

CincoDías

FIN DE SEMANA
www.cincodias.com



Fortuna

Flexibilidad frente a salario, el gran dilema laboral

—P32-33

Energía

Oxígeno estival para la fotovoltaica

—P6



Perfil

Isaka, el rey de las tiendas que no duermen

—P39

'Tax washing' en el Ibex: las empresas dicen pagar más de lo que tributan

Fiscalidad. Las 35 comunican facturas tributarias de 54.000 millones, pero abonan 6.500 por sociedades

Análisis. Los expertos critican que se mezclen conceptos que no pueden considerarse cargas reales —P26



Ignacio Juliá.

Botín releva a Rivera de Santander España y ficha al CEO de ING

Santander. Ignacio Juliá, primer ejecutivo de la división española tras un nuevo cambio en la cúpula —P3-4

Puig suspende su primer examen de resultados en la Bolsa: -13,65%

Beneficio. El fabricante de perfumes gana un 26% menos en sus primeros resultados tras la OPV

Bonus. Los pagos a empleados y directivos ligados a la salida a Bolsa se llevan 120 millones —P5

Digi entrega a los fondos 4,1 millones de líneas de fibra óptica

—P11

El turismo de negocios toma el relevo del vacacional

—P8

Inversión



GETTY IMAGES

Una vuelta al cole bursátil de alto voltaje

Finanzas. Tipos, la geopolítica y las altas valoraciones condicionan al inversor —P14-15

A examen

Ganadores y perdedores de la bajada de tipos

—P16-17

Bolsa

El empleo de EE UU castiga a la tecnología

—P18

Rodrigo Cebrián

Director inversiones de Edmond de Rothschild

"Los pilares para extender el ciclo alcista están bien asentados" —P21



Editorial

Masorange y la reconversión infinita de las telecos

Masorange, el operador de telecomunicaciones nacido de la fusión entre MásMóvil y Orange, anunciaba este martes la presentación de un expediente de regulación de empleo (ERE) que prevé la salida de 795 trabajadores, en torno al 10% de la plantilla. Aunque el mantenimiento de los puestos de trabajo fue una de las condiciones que impuso el Gobierno para autorizar la fusión, los compromisos alcanzados incluirían un margen de salidas al que la empresa se habría ceñido. En el fondo, la cuestión excede el perímetro de Masorange si se tiene en cuenta que el

sector en su conjunto ha perdido más de 60.000 empleos desde la liberalización, allá por el año 1998, y solo en el último ejercicio se ha dejado más de 5.000. Un escenario de reconversión prolongada que aboca a una reflexión de mayor aliento. En efecto, las operadoras de telecomunicaciones tradicionales lidian desde hace años con una tormenta perfecta. Para empezar, como tantos sectores, han sufrido en sus carnes la transición de un sector intensivo en mano de obra a uno mecanizado y digitalizado. Un proceso que, en este caso, ha ido acompañado de una regulación europea especialmente restrictiva. Por ejemplo, los postulados de las autoridades

comunitarias de competencia de preservar a toda costa los cuatro operadores por mercado, ha forjado contextos nacionales muy fragmentados, con empresas incapaces de competir en un entorno globalizado y con los nuevos gigantes tecnológicos. Como efecto colateral, la contienda interna ha terminado por estrangular los balances de esas firmas, víctimas de las guerras de precios y la batalla del low cost, abanderada en cada caso por el Digi de turno. Llegado a este punto, parece lógico que el Gobierno, desde el respeto a los acuerdos suscritos, ponga las luces largas. Parece evidente que el empleo saliente de Masorange, Telefónica o Vodafone no irá al entorno di-

gital o a encajar en las nuevas necesidades que plantea la inteligencia artificial. En su mayoría, se trata de salidas vinculadas al entorno de redes, cuya utilidad es limitada por el final de los despliegues o porque las redes modernas permiten la gestión remota y unos menores costes de mantenimiento. Por edad, y en vista de las generosas condiciones de salida que jalonan muchos de estos procedimientos, tampoco parece que sea un contingente que reclame una rápida recolocación. Con cautela para no dejar a nadie en la cuneta, toca reflexionar sobre el empleo de calidad que requerirán las empresas en el futuro y los retos educativos para formarlo. Ese es el desafío.

Las claves

1

Política monetaria

Una vuelta al cole al son de los tipos de interés



La presidenta del BCE, Christine Lagarde. REUTERS

La vuelta a la rutina tras las vacaciones de verano suele ser dura. Vuelven los horarios –pocos momentos tan duros como programar el despertador– la rutina y, sobre todo, el trabajo (con esa cantidad ingente de correos acumulados), y toca aguantar, un año más, las anécdotas de ese compañero de oficina que, vaya casualidad, ha vuelto a tener el verano de su vida. Pero igual que septiembre puede ser un mes de finales, también lo es de nuevos proyectos. Las bajadas de tipos de interés que se acercan en este y en el otro lado del charco y van a tener a los inversores ocupados. Hay algunos valores que lo reciben con más energía que otros: si los bancos han vivido dos años de bonanza gracias a un precio del dinero disparado, surfeando la ola de los tipos a ritmo de récord tras récord en su informe de resultados, ahora les toca pisar el freno. En el otro lado de la tabla, y tras pasar su particular desierto en este tiempo, las empresas más endeudadas ven por fin cómo se les afloja la soga al cuello. Otras como las inmobiliarias, dependientes de que haya un fácil acceso a financiación, ya se frotan las manos.

2

Mercados

Puig ya sabe lo que es vivir bajo la tiranía de la Bolsa

Colgarse el cartel de cotizada es uno de esos pasos que da caché a una empresa. Concebido como el gran paso de crecimiento para una compañía, el salto al parqué supone, sin embargo, una serie de dolores de cabeza para los consejos de administración. Puig, el fabricante de cosméticos catalán que ha protagonizado una de las salidas a Bolsa más grande de este año en Europa, ya sabe lo que es vivir bajo la esclavitud constante de los mercados: en su primera cita de resultados, la compañía se hundió un 13% en Bolsa tras anunciar una reducción del 26% en sus ganancias. No todo iban a ser campanas y cava.

3

Fiscalidad

El Ibex saca pecho de los impuestos pagados... por sus clientes y empleados

Las compañías del Ibex 35 sacan pecho de haber pagado 54.000 millones de euros en impuestos en 2023. Sin embargo, solo pagaron 6.500 millones por el impuesto de sociedades, el gravamen más relevante que afrontan las grandes empresas. ¿Dónde queda, entonces, la diferencia entre esas dos cifras? En que los grandes del selectivo español están presumiendo de impuestos que, realmente, no pagan ellos: tax washing, la nueva tendencia viral que triunfa en la Bolsa de Madrid. Las empresas contabilizan como tributos pagados por ellas el IVA –cuyo obligado fiscal es, en realidad, el cliente que compra o consume– o las retenciones a cuenta en el IRPF de los empleados. Puestos a presumir, dirán estos, pues que los abonen de verdad ellos.

4



Mientras que el 99,999% de los usuarios de Telegram no tienen nada que ver con la delincuencia, el 0,001% involucrado en actividades ilícitas crea una mala imagen para la plataforma

Pável Dúrov

CEO DE TELEGRAM

5

Verano

¿Y si los helados ya no fuesen solo cosa del tórrido verano?

Signo de los tiempos, las empresas heladeras –como las turísticas– apuestan por la desestacionalización de su negocio. Parece que en unos años, el helado no será un producto mayormente veraniego, sino un alimento consumido en casi todas las estaciones del año. Lo que no significa que este dulce congelado se haya disociado de las épocas más calurosas. Simplemente, y a este ritmo, irán desapareciendo las estaciones más frías. Cosas del cambio climático. Por lo pronto, las heladeras hacen caja de este verano récord en el turismo, aunque acusan las subidas en algunos productos, como el cacao. A pesar de la inflación galopante en energía, transporte y muchas materias primas, el sector afronta una época de bonanza.

Empresas / Finanzas

Movimientos en la cúpula del gigante financiero

Santander ficha al CEO de ING para ser su máximo responsable en España

Ignacio Juliá releva a Ángel Rivera, que llegó al puesto a finales de 2022 ► Botín pone el foco en la división española con varias incorporaciones meses después del ascenso de García Carranza

ÁLVARO BAYÓN
MADRID

Baile de caras en la banca española en el inicio de curso. Banco Santander ha fichado a Ignacio Juliá, consejero delegado de ING en España y Portugal, para ser su nuevo consejero delegado en España. Juliá releva así a Ángel Rivera, que llegó al puesto hace menos de dos años, a finales de 2022, de la mano del consejero delegado de todo el grupo, Héctor Grisi. Según la entidad, el fichaje de Juliá tiene como objetivo acelerar el proceso de transformación digital del banco e incrementar el crecimiento y la eficiencia.

Ana Botín, presidenta de Banco Santander, mueve ficha en la estructura de la entidad. El primer movimiento se produjo durante el mes de mayo. Entonces decidió ascender a Javier García Carranza, hasta ese momento responsable de plataformas de inversión e inversiones corporativas, a jefe de la división de *wealth*, que engloba la banca privada y la gestión de activos, en sustitución de Víctor Matarranz. Esta es una de las cinco áreas globales de negocio que dibujó la entidad (junto a *retail & commercial*, *digital consumer bank*, *payments*, *corporate & investment banking*) en su gran reestructuración de septiembre del año pasado, en detrimento de la división por mercados geográficos.

Botín ahora pone sus ojos en el negocio español. Junto a la incorporación de Juliá, la entidad cántabra ha desplegado en los últimos tiempos una intensa campaña de fichajes. Según publica *El Confidencial*, también se incorpora al banco Víctor Allende, procedente de CaixaBank, para su negocio de banca priva-



da, orientado en clientes ultrarricos. Antes de eso, ha robado a Pablo Reboiro, el máximo responsable del banco N26, para su división de banca comercial en España y a Ángela Sánchez, también de ING.

Juliá asumirá el cargo a partir del 1 de octubre. Y pondrá fin a una corta etapa de Rivera a los mandos de Banco Santander en España. Fue nombrado consejero delegado de España a finales de 2022, en sustitución de Antonio Simões, y dejará el banco a finales de año, en el que ha trabajado desde 2013. Se incorporó como responsable de la red de oficinas en España. Después fue director de *retail & commercial*, *digital consumer bank*, *payments*, *corporate & investment banking*, donde trabó amistad con el actual consejero delegado del banco, Héctor Grisi,

quien le aupó al cargo en España.

Durante su corto mandato, Rivera ha pilotado Santander en España en una travesía con el viento de cola de la subida de los tipos de interés. El negocio de la entidad en el país cerró el primer semestre con un beneficio de 1.756 millones, un 55% más que en el mismo periodo del año anterior, que fue de 1.132 millones, impulsado por una mejora del negocio bancario, tanto en el margen de interés como en las comisiones. En 2023, su único ejercicio completo en el cargo, el beneficio se incrementó un 52%, hasta los 2.371 millones. Durante este tiempo también ha tenido que lidiar con el gravamen especial al sector bancario que ha introducido el Gobierno y que el banco pagó por primera vez el año pasado.

La presidenta de Banco Santander, Ana Botín. PABLO MONGE

Juliá asumirá el cargo a partir del próximo 1 de octubre

Tendrá como prioridad acelerar el proceso de transformación digital del banco

Su sustituto, por su parte, trabajaba en ING desde 1999, donde contribuyó a lanzar el primer banco a distancia en España. Es consejero delegado de la entidad desde 2021, en sustitución de César González-Bueno, que hoy es consejero delegado de Banco Sabadell. También pilotó el negocio del banco en Polonia y desde 2016 fue responsable de banca minorista, a la vez que jefe de innovación.

Como responsable del banco holandés en España, Juliá exhibe unos años de gran crecimiento. Recibió el banco con un beneficio anual de 85 millones de euros en 2020, afectado por el parón económico de la covid-19. En las últimas cuentas anuales bajo su mandato, registró un beneficio récord de 314 millones. Ha multiplicado las ganancias de la entidad casi por cuatro en tres años.

Cambios en ING y CaixaBank

En cuanto al banco neerlandés, Almudena Román, actual directora general de desarrollo de negocio, asumirá de forma interina el cargo de consejera delegada de ING en España. Román, que cuenta con 25 años de experiencia en la entidad, asumió el cargo hace unos meses y hasta entonces era responsable de negocio minorista. Durante unos meses compaginará el cargo de consejero delegado y el de desarrollo de negocio. El banco ha iniciado un proceso de selección de su nuevo responsable en España, que culminará en los próximos meses y mantiene abierta la puerta tanto al ascenso de un ejecutivo interno como a un fichaje.

Además, ING ha designado a Michael John Brederode como director financiero en España y Portugal. Entrará al comité de dirección del banco y sustituye a Sara González, que también sale del banco. Brederode empezó su carrera en ING Bélgica en 2005. En 2016 fue nombrado responsable financiero para Italia y en 2020, director financiero global.

CaixaBank, por su parte, ha nombrado a Belén Martín como directora de banca privada. Procedente de Bankia, hasta ahora era responsable de la delegación territorial de Castilla y León. Cuenta con más de 25 años de experiencia en banca. Ejerció como directora corporativa y directora de negocio de empresas en Bankia y, a lo largo de su carrera, ha desarrollado responsabilidades en las divisiones de banca de particulares y de empresas.

Movimientos en la cúpula del gigante financiero

Perfil

El melómano que puso en marcha la banca online

Ignacio Juliá,
nuevo CEO de Santander España

El directivo ha pasado, antes de asumir su nuevo cargo, más de 25 años en ING, donde ha trabajado en España, Países Bajos y Polonia

ÁLVARO BAYÓN

Ignacio Juliá (Alcoy, 1976) llegó a ING en otro siglo y en otro milenio. Era 1999, acababa de salir de la carrera en Cunef, uno de esos graneros de ejecutivos de la empresa y la banca española. Entonces, la idea de poder abrir una cuenta corriente, contratar un préstamo o hacer una simple transferencia a distancia era una quimera. Los consumidores apreciaban ir a su oficina de cabecera a actualizar su cartilla y a charlar con su gestor. Fue en ese año cuando ING Direct lanzó sus operaciones en España y hoy, cuando abandona la entidad para recalar en Santander, todo ha cambiado.

Desde ING Juliá ha sido testigo de excepción de esta revolución en sus más de 25 años en la entidad. Desde allí asistió al lanzamiento del primer banco a distancia en España, así a como todos sus competidores, unos antes y otros más tarde, siguieron esta senda.

Pese a haber sido un hombre de un solo banco, el ejecutivo ha cambiado en repetidas ocasiones de cargo, funciones y mercado. Ahora, a partir del 1 de octubre

(fecha de su incorporación efectiva), llevará a Santander España una amplia trayectoria internacional. Nació en la Comunidad Valenciana, creció en el sur de Francia y ha desarrollado su carrera entre Madrid, Ámsterdam, Nueva York y Varsovia. Durante la crisis financiera fue el director financiero y responsable de riesgos, para después ser director general de negocio. Fue en ese entonces la mano derecha de César González-Bueno como consejero delegado. El nombramiento de Juliá en Santander –junto a González-Bueno al frente de Banco Sabadell– confirma aquel pionero ING Direct como una verdadera cantera de directivos de la banca española.

Tras esta experiencia, el banquero alcano emprendió el rumbo más allá de las fronteras españolas. Primero, entre 2012 y 2016, viajó a Polonia, donde lideró el negocio de banca minorista de ING en ese país, uno de sus principales mercados en Europa. Su cometido allí fue transformar el negocio del banco en ese país. Después, recaló en la sede central de la entidad, en Ámsterdam, para dirigir la actividad de banca minorista y de innovación a nivel global. Fue entonces cuando le llegó su gran momento. Poco después de que su



SAMUEL SÁNCHEZ



Desde que fuera nombrado consejero delegado de ING en España, en 2021, ha logrado triplicar el resultado del banco

otrora mentor, González-Bueno, abandonase el banco, llegó su turno de asumir el cargo de consejero delegado de ING en España y Portugal, en 2021. En este tiempo, ha conseguido triplicar el resultado de la entidad financiera y lo ha colocado como el quinto mayor banco en España, con 4,3 millones de clientes. Puede presumir también de lucir galones del negocio español en la sede central del banco, que cada vez gana más importancia en todo el mercado. Una de sus últimas victorias ha sido conseguir llevar a Madrid la nueva sede europea de banca de inversión, que previsiblemente se pondrá en marcha el año que viene.

Fuera de los muros del banco, Juliá confiesa que sus dos pasiones son la familia y la música. En una entrevista con *El País*, contaba que toca la guitarra y la batería, además de ser un asiduo a conciertos y a la ópera. En su *playlist* conviven tanto música *grunge* con Leiva o Hans Zimmer. También se declara un gran cinéfilo y cita como su serie favorita *Los Soprano*.

Fitch mantiene el rating de Santander y pone en valor la plataforma común de productos para los países

CINCO DÍAS
MADRID

La agencia de calificación crediticia Fitch Ratings ha decidido mantener sin cambios la nota de Banco Santander como emisor a largo plazo en A-, con una perspectiva estable, según detalló en un informe publicado este viernes.

La nota de solvencia de Banco Santander refleja el modelo de negocio diversificado internacionalmente y un perfil de riesgo “bien gestionado”, explicó Fitch.

“Santander tiene exposiciones materiales en economías más fuertes que su país de origen, España, como Reino Unido y Estados Unidos, así como en mercados emergentes”, agregó. La agencia ha valorado positivamente que opera como un negocio global con operaciones en países desarrollados y emergentes con diferentes ciclos de tipos de interés y tendencias macro. Esto proporciona “estabilidad de rendimiento y buena generación de beneficios”

La firma considera que la creación de plataformas comunes, con ofertas más simples de productos, junto con el reposicionamiento en Estados Unidos y Latinoamérica deberían “mejorar la posición de mercado y la estabilidad de beneficios” en el tiempo. De la misma forma, el análisis de Fitch concluye que la calidad de los activos del banco se mantendrá “resiliente” a pesar del crecimiento económico moderado en algunos de sus mercados clave.

Concluye que la calidad de sus activos se mantendrá “resiliente”

Cree que su reposicionamiento en EE UU y Latinoamérica será positivo

“Esto se apoyará en tipos de interés a la baja, criterios de concesión conservados y exposiciones diversificadas por sectores y países”, detalló.

La política de cobertura (hedge) de Santander de riesgos de tipos de interés en las economías en las que opera, así como el crecimiento del negocio en Europa y la gestión de costes “efectiva” elevarán el beneficio operativo sobre los activos ponderados por riesgo por encima del 3% en 2024 y 2025.

De cara a futuro, la calificadora de riesgos recordó que el rating de Santander está expuesto a la revisión a la baja del rating soberano de España. También a cambios repentinos y negativos en las perspectivas de los principales países en los que opera el grupo, informó EP. La capacidad de elevar el rating es limitada a medio plazo. En todo caso, requeriría una “mejora material” de la valoración del entorno operativo del grupo y una subida del rating de España.

Puig se hunde más de un 13% en Bolsa tras reducir un 26% su beneficio hasta junio

La compañía gastó casi 120 millones de euros en premios a empleados, directivos y planes de incentivos ligados al debut en el parque ► La mejora de sus ingresos rozó el 10%, hasta los 2.171 millones

JAVIER GARCÍA ROPERO
MADRID

Puig hizo públicos este viernes sus primeros resultados como empresa cotizada. La compañía cosmética, que el pasado mes de mayo culminó su salida a Bolsa, dio cuenta de sus resultados del primer semestre de 2024, que arrojan un beneficio neto atribuido de 153,8 millones de euros, un 26% menos que en el mismo periodo del año anterior, pese a una mejora de los ingresos que rozó el 10%. Estos cerraron el semestre en 2.171,2 millones, récord para la compañía. La acción sufrió un importante retroceso en la sesión bursátil, del 13,65%, liderando las caídas en el Ibex, cerrando en un precio de 21,20 euros, el menor desde que cotiza.

Un crecimiento que fue absorbido por los importantes costes en los que el grupo familiar incurrió como consecuencia de su salida a Bolsa. En concreto, y como refleja su informe semestral, 119,7 millones de euros son gastos ligados a la operación. "Los costes de la IPO [oferta pública inicial, en inglés], se refieren a los premios extraordinarios a los empleados y otros costes incurridos durante dicho proceso, así como planes de incentivos extraordinarios pre-IPO".

Entre esos gastos está el desembolso de 79,9 millones de euros entregados a toda la plantilla, incluidos presidente, alta dirección y otros empleados clave, y que fue aprobada por el consejo de administración el 19 de marzo. También las primas que recibieron los principales ejecutivos, aparte de esta, por culminar la operación, y que la empresa califica como "premio extraordinario de la IPO". El presidente del grupo, Marc Puig, recibió su bonus de 9,3 millones por ambos conceptos, mientras que la alta dirección se repartió 4,3 millones. Otros empleados no clasificados como alta dirección recibieron 3,1 millones.

Premios que neutralizaron el avance de las ventas, en las que el segmento de cuidado de la piel tuvieron el mayor crecimiento. Este incluye las marcas Uriage, Apivita, Barbara Sturm,



El presidente ejecutivo de Puig, Marc Puig, haciendo el toque de campana en la Bolsa de Barcelona en su estreno bursátil. ALBERT GARCÍA

La firma pone en alerta al mercado tras reducir sus márgenes de ebitda sobre ventas

Alcanza el 78,5% de Charlotte Tilbury tras abonar 215 millones adicionales

Kama Ayurveda, Loto del Sur y Charlotte Tilbury, la mayoría adquiridas en los últimos años, y generaron unos ingresos de 256 millones de euros, un 25% más, originando el 11,8% de la facturación total del grupo. Precisamente, el informe financiero semestral muestra cómo, durante el pasado mes de julio, Puig compró un porcentaje adicional de Charlotte Tilbury por 215 millones de euros, alcanzando una participación del 78,5%. A principios de año, el grupo catalán adquirió el 65% de Barbara Sturm por 272,2 millones de euros pagados en efectivo, más una cantidad adicional a pagar a la fundadora según el desempeño de sus ventas.

La mayor parte de la misma la sigue generando el negocio de fragancias y moda, en el que las primeras son mayoritarias, con marcas como Carolina Herrera, Jean Paul Gaultier, Nina Ricci, Rabanne, Byredo o Christian Louboutin. Este segmento creció un 10,7% respecto al año anterior, con unas ventas de 1.598,6 millones.

"Hemos registrado un primer semestre muy sólido, con un incremento por encima del crecimiento del sector de belleza premium", explicó en una nota de prensa el presidente ejecutivo de Puig. "Gracias a nuestro foco en el sector de la belleza premium, a la fortaleza y el atractivo de nuestras marcas, y a la disciplina de la ejecución financiera, seguimos obteniendo una destacada rentabilidad", añadió. El ejecutivo también mostró su orgullo por la salida a Bolsa, "que ha supuesto un hito en la historia de nuestra empresa y que es un reflejo de la confianza depositada en Puig".

Previsiones lanzadas
Puig encabezó las caídas en el Ibex 35 con un desplome del 13,65%. El mercado no parece castigar tanto el resultado del periodo, marcado por los gastos extraordinarios ligados a la salida a Bolsa, como por el retroceso en otros indicadores de rentabilidad. Aunque la compañía destacó en su comunicado

enviado a medios el incremento del 7% en su ebitda ajustado, hasta los 410 millones, el ebitda sin ajustes, que incluye gastos de reestructuración entre otros aspectos, cae un 27% en el semestre hasta 275 millones, como resultado de una contracción de casi el 40% en el resultado operativo.

Como consecuencia, el margen ebitda pasa de representar el 19,1% de los ingresos a 30 de junio de 2023, al 12,7% a cierre de los primeros seis meses de 2024.

Pese al alza en el ebitda ajustado, este también pierde peso porcentual sobre los ingresos totales: de un 19,3% pasa a un 18,9%, algo que pone en peligro la previsión lanzada al mercado a principios de año por parte de la empresa, que hablaba de mantenerlo en el mismo nivel que en 2023. Nada como la posibilidad de una previsión incumplida para que el mercado castigue con dureza.

Sobre ello fue preguntado Marc Puig en su comparecencia ante analistas. "Nues-

tra expectativa es que el año en general termine con un margen ebitda similar", dijo el ejecutivo, que también reiteró su estimación de que los ingresos crezcan a dígito simple alto al cierre de 2024. Otro motivo de castigo fue el aumento de los inventarios, que a 30 de junio habían ascendido un 10%, según la empresa, "para satisfacer las ventas navideñas". "Esperamos una buena reducción del nivel de inventarios en la segunda parte del año. Debido a la fuerte demanda de nuestras marcas, queríamos aumentar todo este nivel de inventario en la primera mitad del año", justificó Joan Albiol, director financiero.

Lo que sí evolucionó de forma más favorable en el semestre fue la deuda financiera neta, de 1.183,4 millones a cierre del semestre, un 1% inferior a la de un año antes, con un fuerte recorte en la deuda bancaria a largo plazo, reducida en un 32% tras amortizar anticipadamente dos préstamos por 200 millones de euros y devolver otro por 184 millones.

El verano da oxígeno a los dueños de la fotovoltaica

La subida en el precio de la luz permite a los desarrolladores solares revertir la crisis de ingresos de primavera ► Los valores bajos en las horas centrales del día amenazan su caja a futuro

IGNACIO FARIZA
MADRID

Tras una primavera para olvidar, un verano para recordar. Los dueños de las plantas fotovoltaicas españolas están aprovechando el fuerte encarecimiento de la luz –en julio, agosto y también en estos primeros días de septiembre– para hacer caja y revertir la crisis de ingresos de la primera mitad del año. Un balón de oxígeno –al que se suma otro: la potente rebaja de tipos que el Banco Central Europeo prepara para dentro de unos días– y que, salvo giro inesperado en los acontecimientos, permitirá al grueso de los desarrolladores cerrar su cuenta de resultados en positivo en el conjunto de 2024.

El hundimiento primaveral de los precios abrió la caja de los truenos en un sector en el que, hasta ahora, todo había ido sobre ruedas. Aquel drástico aterrizaje –guiado por el agua, el sol, el viento y una demanda bajo mínimos– fue tan balsámico para los hogares, que venían de sufrir los rigores de la crisis, como dañino para las empresas que generan energía con paneles solares y la venden al mercado: de pronto, sus ingresos se esfumaban.

Las entradas de caja caían, en no pocos casos, incluso por debajo del umbral de rentabilidad, poniendo en duda su capacidad de devolución de la deuda. Los tambores de crisis se disparaban y la palabra quiebra, en fin, empezaba a instalarse en un imaginario colectivo hasta entonces de vino y rosas.

Pocos dudan de que, en cuanto el mercado mayorista de la luz aterrice de nuevo, volverán los días de ingresos bajos y estrecheces. En este interín estival, sin embargo, todo aquello suena lejano: los precios cero (e incluso negativos) en las horas centrales de la jornada han quedado reclusos en verano a algunos fines de semana y festivos. Los días de diario, de hecho, los valores

de triple dígito (100 euros por megavatio hora o más) se han convertido otra vez en la nueva tónica habitual en el mayorista.

Buenas noticias para los titulares de plantas de generación, malas para todos los consumidores que tienen su factura vinculada a ese mercado. Entre ellos, los ocho millones que optan por el PVPC.

De 5 a 60 euros

El precio medio capturado por los productores fotovoltaicos ha pasado de los poco más de diez y cinco euros por megavatio hora (MWh) en marzo y abril, respectivamente, a casi 50 en julio y más de 60 en agosto, según las cifras de Javier Revuelta, de la consultora energética Afry. La media ponderada –“lo que de verdad importa”, aclara por teléfono– ya supera los 35 euros. Y su previsión para el conjunto del año apunta a 44. “Después de lo mal que pintaban las cosas para ellos, es un nivel ya bastante aceptable”, subraya.

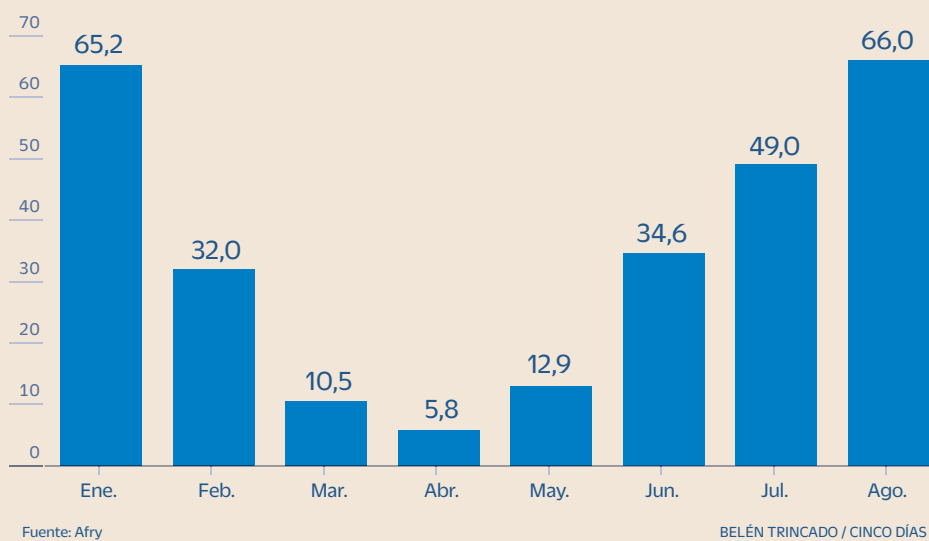
Aunque cada caso es un mundo, según las cifras de Revuelta, un desarrollador promedio necesita capturar unos 30 euros por MWh para poder devolver su deuda con solvencia y alrededor de 40 para retribuir “razonablemente” el capital (la inversión).

En el reciente cambio de tornas en los precios influyen, sobre todo, un par de factores. El primero es el precio del gas natural, que escala alrededor de un 70% desde su mínimo del año y que está elevando sustancialmente el precio de la luz en las horas en las que las renovables y la nuclear no dan abasto para cubrir toda la demanda.

El segundo es el consumo, que parece dejar atrás definitivamente el letargo de la crisis energética. La demanda eléctrica peninsular creció en agosto casi un 4%, ya corregida por meteorología y calendario. Y, en los albores de agosto, va camino de un salto similar o mayor: se dispara un 13% en términos bru-

Precio capturado por los productores fotovoltaicos en España

Año 2024. En euros por MWh



Planta fotovoltaica de OHLA en Badajoz. EP

El aumento de la demanda es clave porque hace que el precio lo fijen los ciclos combinados

El mercado de futuros apunta a un otoño e invierno caros, en torno a 90 euros

tos y un 3,8% ya ajustada. Este aumento hace que las citadas centrales de gas estén teniendo que entrar algunos mediodías, por ejemplo, algo inimaginable hace unos meses. Cuando entra, además, lo hace un precio bastante más alto, lo que acaba estirando todo el mercado. El gas, quién lo habría dicho, como aliado de los dueños de la solar.

“El aumento de la demanda es clave, porque está reduciendo la aportación de las renovables y haciendo que el precio lo marquen de nuevo los ciclos combinados”, resume Óscar Barrero, socio responsable de Energía de la firma de servicios profesionales PwC. Un incremento que se concentra, además, en las horas en

las que más les interesa a los desarrolladores fotovoltaicos: las solares, en las que más se usan los aires acondicionados.

Matices

Este boceto general tiene, sin embargo, algunos matices importantes. Uno es el radio de alcance de la subida de precios: la mayoría de desarrolladores fotovoltaicos optan por vender la mayor parte de su electricidad mediante acuerdos bilaterales a largo plazo (conocidos como PPA, por sus siglas en inglés) en lugar de en el siempre volátil mercado mayorista. En estos casos, el impacto de las subidas y de las bajadas es mínimo. Al menos, a corto plazo.

El otro matiz, aún más importante, tiene que

ver con la duración de esta sacudida estival de precios. El mercado de futuros apunta a un otoño y un invierno caro, en el entorno de los 90 euros por megavatio hora, lo que garantiza un buen tono de ingresos para los parques fotovoltaicos. Pero con la llegada nuevamente de la primavera, los precios volverán a menguar. Y, en paralelo, también lo harán los ingresos de los titulares de plantas fotovoltaicas.

“Lo que estamos viendo en agosto es una gota en el océano: en unos meses volveremos a estar en las mismas”, proyecta Natalia Fabra, catedrática de la Universidad Carlos III de Madrid. La académica prevé, de hecho, un “frenazo inversor” en esta tecnología “en los dos próximos años”, a medida que se acentúe la depresión de los precios en las horas de sol.

“Este año lo van a acabar salvando, pese a haber empezado muy mal. Pero ojo con 2025, 2026 y 2027, porque va a entrar mucha capacidad fotovoltaica nueva”, avisa Revuelta. “Vienen curvas, y no pequeñas. Por eso es tan importante la flexibilidad, traer nueva demanda y desarrollar soluciones de almacenamiento”.

Algo más optimista se muestra Alejandro Labanda, director de transición ecológica de la consultora BeBartlet. “Es cierto que a las plantas fotovoltaicas les está siendo mucho más difícil prever sus flujos de caja, porque la volatilidad es cada vez mayor. Pero meses como este agosto son los que están sosteniendo las inversiones en fotovoltaica: si no hay meses caros, es más difícil cuadrar las cuentas”, apunta. No atisba, además, un “punto de saturación” cercano para la fotovoltaica: “La alarma de primavera ha bajado y sigue cabiendo más potencia, como estamos viendo este mismo verano. Sobre todo, si llegan pronto las baterías, que serán fundamentales”.

AYUDANDO A **CREAR** **FUTURO**

PRÉSTAMOS BONIFICADOS
PARA PROYECTOS DE
I + D EMPRESARIAL

DESDE 175.000 EUROS
Y HASTA UN 30%
QUE NO TIENES QUE
DEVOLVER (SEGÚN MODALIDAD)



@CDTI_INNOVACION
WWW.CDTI.ES



Cofinanciado por
la Unión Europea



MINISTERIO
DE HACIENDA



Fondos Europeos



IMAGEN GENERADA CON IA

El turismo de negocios toma el relevo del vacacional y apuntala el récord de 2024

Fira de Barcelona prevé más de 100 eventos en el último cuatrimestre, en línea con el máximo de 2023, e Ifema acogerá 80.000 asistentes de grandes congresos, un 7% más

CARLOS MOLINA
MADRID

Los viajes de negocios, eventos, conferencias e incentivos se disponen a tomar a partir de este mes el relevo del vacacional, tras una temporada alta que ha confirmado las buenas expectativas que había sobre el turismo extranjero y que acerca la posibilidad de que este año se alcance un nuevo máximo histórico que podría rondar los 95 millones de turistas.

Fira de Barcelona e Ifema, los dos mayores recintos feriales de España, han programado un calendario de eventos que confirman el tirón de la demanda, que se mantiene casi sin cambios respecto al pasado ejercicio, en el que ambas alcanzaron máximos históricos. La institución ferial de Barcelona acogerá 100 eventos durante estos cuatro meses, una cifra calcada a la de 2023, en la que seguirán teniendo protagonismo los congresos ligados a la salud y la tecnología, que representarán un 20% del total de eventos y que atraerán a más de 100.000 profesionales. “Este calendario es fruto de la apuesta de la institución para reforzar y consolidar su posicionamiento como punto de encuentro internacional. Además, la celebración de eventos de otros ámbitos como la industria de la alimentación, aeronáutica, edi-

torial y gráfica potencian el papel de Fira como motor económico y social del territorio”, subraya Constantí Serrallonga, director general de Fira de Barcelona. Solo en septiembre y en octubre se van a celebrar congresos médicos ligados a especialidades como oncología médica, infecciones de huesos, fisioterapia o retina.

Ifema también alberga buenas expectativas para este final de año, con el objetivo de superar las cifras de asistentes alcanzadas el pasado ejercicio, que se cerró con 585 convocatorias frente a las 512 de 2022 o las 301 de 2021. De esos 585 eventos, 16 fueron grandes congresos que atrajeron a 75.000 visitantes. Aunque la cifra de este tipo de eventos se mantiene este año en 16, el número de asistentes crecerá un 7% hasta los 80.000, según las previsiones de la propia institución ferial.

Al margen de los grandes congresos, el otro gran motor para la llegada de visitantes son las ferias. En este último cuatrimestre, el evento de mayor dimensión es la feria Fruit Atracction, del 8 al 10 de octubre, para la que ya hay confirmados 2.000 expositores (la misma cifra que en 2023) y que podría superar los 104.000 profesionales que acogió la pasada edición. El calendario prevé otros eventos multitudina-



rios como el encuentro multisectorial que agrupa cuatro ferias a lo largo de esta semana (Intergift, Bisutex, Madridjoya y Momad), a las que acudieron 30.000 visitantes el pasado ejercicio.

Fuentes de Ifema avanzan que la contratación de grandes congresos para 2025 está también muy avanzada y que ya hay 14 grandes eventos confirmados, con 67.000 visitantes. Entre los eventos más importantes tendrán lugar los congresos de la Sociedad Europea de Urología o de la Sociedad Europea de Cardiología o el Congreso Europeo de Psiquiatría.

La actividad ferial y congresual en Madrid y Barcelona genera un impacto económico de 10.000 millones, según sus dos grandes instituciones feriales. Pero ese aumento de la demanda no solo se va a limitar a Madrid o Barcelona. Adriana Guzmán, responsable de Uber para empresas para el sur de Europa, el servicio de movilidad para compañías de la plataforma, reconoce que la demanda sigue fuerte en esas dos capitales, pero también centran esfuerzos en otros destinos como Zaragoza o Baleares. “El objetivo es que las empresas situadas

Asistentes a la última edición de Fitur en el recinto ferial Ifema en Madrid. EFE

Esta actividad genera en Madrid y Barcelona un impacto económico de 10.000 millones

en esos destinos tengan un sistema de transporte adecuado para sus viajes de negocios”, recalca.

Guzmán corrobora que una parte importante de los viajes corporativos, al igual que los dos posteriores a la salida de la pandemia, se concentrará en este último cuatrimestre. “El 38% de los viajes ligados a negocios se concentrarán en septiembre, octubre y noviembre, lo que duplicará la cifra registrada en 2023 por la premura para cerrar los presupuestos para 2025 y para culminar las negociaciones con proveedores abiertas a lo largo del año”.

La familia Riu amortiza 13.580 acciones en autocartera y se hace con el 100% de la hotelera

C. MOLINA
MADRID

La junta general de accionistas de Riu aprobó en la reunión celebrada el pasado 3 de septiembre una reducción de capital por un importe nominal de 8,1 millones de euros mediante la amortización de 13.580 acciones, cuya titularidad era de la sociedad Riu Hotels SA, con un valor nominal de 601,01 euros cada una de ellas.

Así consta en un anuncio hecho público este viernes en el *Boletín Oficial del Re-*

gistro Mercantil (Borme), en el que constata que el capital social resultante de la reducción queda fijado en 32,6 millones de euros, representado por 54.320 acciones de 601,01 euros. “La finalidad de la reducción es la amortización de acciones propias que la sociedad tiene en autocartera y por lo tanto no implica devolución de aportaciones”, señalaba el anuncio, el primero firmado por Naomi Riu como nueva secretaria del consejo de administración en sustitución

de Carmen Riu, tal y como avanzó **CincoDías** el pasado jueves.


Fuentes de la hotelera confirmaron que se trata del “último coletazo contable” derivado del rescate al turoperador alemán TUI en mayo de 2021. En plena pandemia, Riu compró el 49% de Riu Hotels SA que poseía TUI por 670 millones de euros, quedándose con el 100% de la sociedad. Tras esa operación, el 80% de las acciones quedaron en manos de Saranja, perteneciente a

la familia Riu, mientras que el restante 20% se destinó a autocartera. Con la amortización aprobada el pasado martes, todas las acciones de esa sociedad pasan a manos de la familia Riu.

La firma adquirió en mayo de 2021 el 49% que no poseía a TUI por 670 millones de euros

La hotelera balear sí mantiene otra *joint venture* con TUI (Riu Hotels SA II), constituida en 1993, que es la que se encarga de la explotación de todos los hoteles con la marca Riu y otros activos que la familia Riu también tiene en propiedad. “Cada vez que Riu compra o firma un hotel pregunta a TUI si está interesado en explotarlo de forma conjunta. Y en cualquier caso siempre colabora en la conectividad aérea o terrestre del destino donde se explota el hotel”, explicaron

esas mismas fuentes. El turoperador se siente cómodo en este esquema porque le exonera de la obligación de consolidar los ingresos en su balance y le libera de la fiscalización del Ejecutivo alemán, su principal acreedor. Pero la principal razón de esta alianza es el profundo beneficio que le reporta: de los 968 millones que ganó en el último ejercicio, un 57% (555,5 millones) procedió del negocio hotelero, mientras que el aéreo apenas aportó un 25% (240,6 millones).

Organizado por: **CincoDías** Patrocinado por:  **REPSOL**  **CaixaBank**

XVII PREMIOS CINCODÍAS A LA INNOVACIÓN EMPRESARIAL 2024

**Abierto el plazo de
recepción de candidaturas
hasta el 25 de octubre**



**Premio al proyecto
empresarial más
innovador en el
campo tecnológico**

**Premio a la acción
empresarial más
innovadora ligada
a la universidad**

**Premio a la start-up
más innovadora**

**Premio al directivo
más innovador**

**Premio a la iniciativa
empresarial más
innovadora en rse**

Goldman Sachs recorta su participación en Telefónica al 5,53%

CINCO DÍAS
MADRID

El banco de inversión estadounidense Goldman Sachs ha reducido al 5,533% su participación en Telefónica, lo que supone 2,5 puntos porcentuales por debajo de la posición del 8,081% que mantenía hasta ahora en la compañía presidida por José María Álvarez-Pallete, según figura en los registros de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV).

En concreto, la posición de la entidad en Telefónica está estructurada mediante un 0,865% en acciones indirectas y el otro 4,668% corresponde a distintos tipos de derivados financieros (*swap*, *call warrant*, *call/put option* y *future*).

Cabe destacar que el tipo de derivados financieros que sostienen actualmente la participación de Goldman Sachs en Telefónica son similares a los que utilizó también Morgan Stanley para facilitar la en-

trada de la operadora STC en el accionariado de la teleco española, es decir, se emplean en operaciones en las que las empresas que finalmente serán las poseedoras de las acciones utilizan intermediarios para establecer su posición.

En concreto, Goldman Sachs posee un paquete accionarial de 313,7 millones de acciones de la empresa española, cuyo valor de mercado en estos momentos ronda los 1.318,6 millones de euros, con los títulos de Telefónica intercambiándose en torno a los 4,20 euros.

Por otro lado, el ministro de Industria y Turismo, Jordi Hereu, evitó pronunciarse esta semana sobre el plazo de la inversión de la teleco saudí STC –que pertenece en un 64% al fondo soberano saudí (Public Investment Fund, PIF)– en Telefónica, pero reconoció que el Gobierno “seguirá trabajando” en la propuesta.

Telefónica reduce un 2% el valor de sus startups y fija en más de seis millones su participación en Bit2Me

La teleco sitúa la valoración de su negocio en 102 millones

Lead Wind Ventures y Amerigo lideran la inversión a través de fondos

SANTIAGO MILLÁN
MADRID

Telefónica Open Innovation, matriz de Wayra y del negocio de startups de Telefónica, situó en 102,5 millones el valor de sus inversiones, tanto startups, como empresas más maduras y fondos de capital riesgo al cierre de 2023, un 2,2% menos que en el año anterior, cuando rondó los 105 millones.

En su informe financiero anual, remitido al Registro Mercantil, Telefónica Open Innovation, que tiene como socio único a Telefónica Innovación Digital, establece el valor de su participación en DevTeam, matriz de la conocida plataforma de criptomonedas Bit2Me, en 6,13 millones de euros (cinco millones a final de 2022), si bien no precisa el porcentaje de su participación. Esta compañía es una de las startups españolas de moda, en la que han entrado entidades financieras como BBVA o Unicaja, que en julio pasado comunicó la compra de un 5% del capital a través de su vehículo inversor Unicaja Ventures. Fuentes de la operadora no han querido hacer comentarios.

DevTeam está dentro del ámbito de *ventures*, donde Telefónica Open Innovation incluye 20 inversiones, con un valor neto contable de 24,28 millones de euros. La firma otorga a su participación en Assia Shares un valor de 4,69 millones; en Nozomi Networks de 2,88 millones; en 4IQ Constella Intelligence de 2,26 millones, y en Alpify Software de 2,08 millones.

A su vez, Telefónica Open Innovation otorga un valor neto de 15,52 millones de euros a las cerca de 130 startups incluidas



Chema Alonso, máximo responsable de Telefónica Innovación Digital. PABLO MONGE

en el segmento de participaciones directas. Entre otros, establece un valor de 3,45 millones de euros a Voicemod, 801.000 a Reloadly, 670.000 euros a Tappx, 645.427 euros a Floorfy, 515.628 euros a Idovent 1903 y 500.813 a Salesoptimiz, entre otras.

Pérdidas

A su vez, Telefónica Open Innovation señala que tiene participaciones en un total de 15 fondos de capital riesgo, con un valor total de 61,38 millones de euros. Durante el pasado año, Telefónica Open Innovation realizó ampliaciones de capital en estas inversiones por 2,5 millones de euros, pagó 1,44 millones a fondos de capital participados y otorgó

préstamos convertibles por casi tres millones. La compañía reconoce pérdidas de las inversiones en startups por 3,58 millones (casi el triple que en 2022) y destaca los beneficios registrados por las ventas de las compañías Voucherlink y de la empresa de pagos Boku, de la que salió a principios de 2024, con la enajenación de todas sus acciones por 1,39 millones de libras. Boku fue hace una década una de las apuestas tecnológicas de la teleco en este ámbito.

La filial, que es clave en la innovación de la propia Telefónica, está presidida por Chema Alonso, *chief digital officer* de la operadora. A principios de agosto, la compañía comunicó una ampliación de su consejo de administración, con la entrada de Sergio Oslé, CEO de Telefónica España; Ernesto Gardelliano, *controller & planning director* de la propia operadora, y Marta Pizarroso. En paralelo, se anunciaba la salida de Guenia Gawendo.

Con respecto a las propias cuentas anuales, Telefónica Open Innovation ganó 2,18 millones de euros durante 2023, frente a unas pérdidas de más de seis millones en el año anterior.

La empresa explica que llevó a cabo una activación de activos por impuestos diferidos por deducciones de 5,95 millones, procedentes en su mayoría de gastos en investigación y desarrollo de la antigua filial Telefónica Innovación Alpha, ya integrada en Telefónica Open Innovation.

Los ingresos de explotación aumentaron un 58%, hasta 6,44 millones de euros, gracias a los servicios prestados a otras empresas, tanto del grupo así como por los dividendos proporcionados por la citada Tappx.

En el informe, la compañía señala que, en octubre de 2023, firmó con Telefónica un contrato de transmisión de Unidad Productiva Autónoma (UPA), consistente en la compra venta de activos, cesión de contratos y traspaso de personal adscrito a la unidad de negocio especializada en la inversión en el mundo del emprendimiento y la innovación abierta, con lo que pasó a constituirse como la entidad cabecera de dicha actividad en España.

A final de 2023, tras la operación, Telefónica Open Innovation pasó a contar con 37 empleados, mientras que, al cierre de 2022, no tenía ninguno.

“LANDSTONE CAPITAL S.A.”

Por acuerdo del Órgano de Administración de la Compañía se convoca a los señores accionistas a la Junta General Extraordinaria, que se celebrará en Calle Serrano 41 3ª planta de Madrid, el 10 de octubre del 2024, a las 12:00 horas, en primera convocatoria, o para el caso de que no pueda celebrarse en primera convocatoria, en el mismo lugar y hora del siguiente día 11 de octubre de 2024 en segunda convocatoria, si procede, para deliberar y resolver sobre los asuntos comprendidos en el siguiente

ORDEN DEL DÍA

Primero. Delegación en el Órgano de Administración de la Compañía de la facultad de aumentar, en una o varias veces, el capital social de la Compañía en la cuantía máxima de 1.112.139,00 de acciones, con una prima de suscripción de 0,50 euros por acción sobre el valor nominal, que en ningún caso exceda al 50% del capital social de la Compañía, durante el plazo máximo de cinco (5) años, en los términos previstos en el artículo 297 de la Ley de Sociedades de Capital.

Segundo. Delegación de facultades para la formalización, ejecución e inscripción, en su caso, de los acuerdos adoptados.

Tercero. Asuntos varios.

Cuarto. Redacción, lectura y aprobación, en su caso, del Acta de la reunión.

Se recuerda a los señores accionistas respecto del derecho de asistencia y representación, que podrán ejercitarlo de conformidad con los Estatutos Sociales y la legislación aplicable.

Se deja expresa constancia de que los señores accionistas podrán solicitar al Órgano de Administración de la Sociedad las informaciones o aclaraciones que estimen precisas o formular por escrito las preguntas que estimen pertinentes acerca de los asuntos comprendidos en el Orden del Día (artículo 197 de la Ley de Sociedades de Capital).

En Madrid, a 2 de septiembre de 2024. El Administrador único
Don Josep Maria Parellada Ripoll



EDUCAR
ES
DAR
OPORTUNIDADES

902 444 844
www.entreculturas.org

Anunciosborm.es
La forma más directa de publicar sus anuncios oficiales
SUS ANUNCIOS EN
CINCO DÍAS.
También BOE,
BORME y DOUE.
Tel. 902 10 89 40
anuncios@anunciosborm.es
www.anunciosborm.es



Digi entrega a los fondos 4,4 millones de líneas de su red de fibra óptica

Este primer traspaso forma parte del acuerdo de venta a Abrdn, Macquarie y Arjun

Contempla una venta total de seis millones de accesos por 750 millones

RAMÓN MUÑOZ
MADRID

Digi ha completado la primera entrega de 4,4 millones de líneas de su red de fibra óptica hasta el hogar (FTTH) en España al consorcio formado por Macquarie Capital, Abrdn y Arjun Infrastructure Partners. Esta entrega forma parte del acuerdo que se cerró el pasado abril, que contempla la venta de seis millones de accesos de la red de fibra del operador rumano por 750 millones de euros. Los accesos están ubicados en 12 provincias en España: Madrid, Segovia, Ávila, Murcia y las que componen Castilla-La Mancha y Comunidad Valenciana.

En concreto, esta primera entrega abarca un total de 4.412.500 hogares, mientras que la entrega de los accesos restantes, que se llevará a cabo progresivamente durante aproximadamente tres años, cubri-

rá un número adicional de 1.587.500 hogares, hasta alcanzar el total de seis millones de accesos de fibra óptica objeto del acuerdo.

Digi continuará utilizando esta red de fibra óptica mediante el pago de un alquiler al consorcio de fondos, que son también principales accionistas de la empresa de infraestructuras Onivia. Además, el operador rumano seguirá directamente encargado de la gestión de esta red, siendo el responsable de su mantenimiento y evolución de forma global, durante los próximos 25 años. La plantilla existente de Digi dedicada a esta red continuará formando parte del operador a largo plazo, ocupándose del despliegue y mantenimiento de infraestructuras de esta red y de la del operador en general.

Digi explicó en un comunicado que este acuerdo reforzará su capacidad de inversión a largo plazo en España, su compromiso con la apuesta en infraestructuras digitales de calidad y con la generación de empleo tecnológico.

En este sentido, el grupo rumano firmó un acuerdo para la compra de espectro móvil de la antigua Yoigo, marca de MásMóvil, dentro de los pactos por los reme-

dies o activos sobrantes de la fusión de Orange y MásMóvil, por 120 millones de euros, con lo que podrá empezar a desplegar su red propia de telefonía móvil. Además, Digi renovó el pasado mes de julio su acuerdo de alquiler mayorista con Telefónica para utilizar las redes móviles de Movistar para los próximos 16 años, hasta el 2041. Aunque ambas partes no han hecho público el importe de la transacción, fuentes del mercado estiman que los ingresos de Telefónica pueden estar cercanos a los 300 millones de euros anuales.

Crecimiento y deuda

Digi es el operador que más crece en el mercado español. Solo en los meses de verano (junio, julio y agosto), ha conseguido captar de sus rivales 285.200 líneas de banda ancha y móvil por el procedimiento de la portabilidad –cambio de compañía conservando el número–, que se acercan a los 800.000 en lo que va de año. Actualmente, alcanza los 7,5 millones de clientes, de los que más de 5,29 millones corresponden a telefonía móvil y 1,67 millones de acceso a Internet a través de fibra óptica.

Pero ese crecimiento, que también se traduce en



un aumento de ingresos, ha ido paralelo a un incremento de gastos tanto en captación de clientes como en inversiones. En el primer semestre, Digi realizó inversiones en España de más de 173 millones de euros, que se suman a los 328 millones que invirtió en el conjunto de 2023, como consecuencia del despliegue de redes de fibra óptica ultrarrápidas de última generación, y la puesta en marcha del plan para convertirse en operador de móvil con red propia, tras conseguir la autorización de las autoridades europeas y nacionales para la compra de la citada banda de frecuencias.

Consecuentemente, en el último año y medio, el endeudamiento ha crecido un 35,2%, desde los 1.122

Establecimiento de Digi en un centro comercial.

CEDIDA POR DIGI

millones de euros con que cerró 2022 hasta los 1.517 millones a que se elevaba la deuda financiera a 30 de junio pasado. Solo de enero a junio de 2024, Digi incrementó su deuda un 9,7% (134 millones de euros más).

El consejero delegado de Digi en España, Marius Varzaru, manifestó en un comunicado su satisfacción con el cierre de esta primera entrega del acuerdo: “Digi sale reforzado en su capacidad para acometer inversiones en infraestructuras digitales de calidad en España, y con ello confirmamos una vez más nuestro compromiso con el empleo, permitiéndonos mantener y reforzar la creación de empleo propio a largo plazo”.

La teleco seguirá usando esta red con el pago de un alquiler al consorcio

El operador rumano continúa como responsable de su gestión durante 25 años

Hereu reivindica los avances en “transformación industrial” en el Valle Andaluz del Hidrógeno de Cepsa

PABLO GONZÁLEZ
MADRID

En una visita al parque energético de Cepsa en San Roque (Cádiz) el viernes, el ministro de Industria, Jordi Hereu, mostró su apoyo al Valle Andaluz del Hidrógeno Verde de Cepsa, laboratorio para impulsar la producción de hidrógeno renovable, de biocombustibles y productos químicos bajos en carbono. Hereu resaltó la importancia que representa el Campo de Gibraltar como enclave

industrial y subrayó el papel de la empresa en generación de empleos. En un comunicado, la compañía resalta la inversión de 5.000 millones de euros en Andalucía hasta 2030 para impulsar su transición energética. Durante el encuentro, en el que estuvo presente el CEO de Cepsa, Maarten Wetselaar, los responsables mostraron los avances de los parques energéticos en los que avanza la compañía para descarbonizar su actividad, apoyándose en la in-

tegración del hidrógeno verde y de biocombustibles. La visita también fue la oportunidad de compartir con el ministro proyectos relacionados con el transporte y el turismo, ya que Cepsa aspira a convertirse en líder en movilidad sostenible en 2030, a través de su plan estratégico *Positive Moon*.

El Ministerio de Industria anunció la apertura de la ventanilla (hasta el 26 de septiembre) para solicitar las ayudas para la línea 4 del Perte (Proyecto Estra-



Hereu saluda a una trabajadora del parque de Cepsa en Cádiz en presencia del CEO del grupo. CEDIDA POR LA EMPRESA

tégico para la Recuperación y Transformación Económica) de Descarbonización Industrial, dotada con 140 millones de euros. “Aquí hay muchos proyectos que son significativos del proceso de transformación industrial que estamos acometiendo desde el Gobierno”, declaró. Por su parte, Maarten Wetselaar agradeció el interés del ministro por impulsar en España “nuevos proyectos industriales que generen crecimiento económico y empleo de calidad”.



LA AGENDA DE CINCO DÍAS

Imprescindible para tu jornada

Recibe las claves económicas, empresariales y de mercado más importantes del día, de lunes a viernes a primera hora de la mañana.



Costco apunta a más aperturas en España tras superar los 500 millones en ventas

El gigante estadounidense abrirá en unos días su quinta tienda, en Zaragoza ► El grupo ya ha inyectado 267 millones en la filial española desde el inicio de su actividad

JAVIER G. ROPERO
MADRID

Costco, uno de los gigantes mundiales del sector de la distribución, continúa con el fuerte crecimiento de su actividad en España. En el ejercicio 2023, que finalizó en agosto del año pasado, alcanzó un nuevo récord de ingresos, superando por primera vez la barrera de los 500 millones de euros, y disminuyendo las pérdidas a su menor nivel en 10 años.

En concreto, Costco Wholesale Spain cerró su año contable 2023 con una cifra de negocios de 544 millones de euros, un salto del 29% con respecto al año anterior, como muestran las cuentas que ha depositado en el Registro Mercantil. Este fue el primer ejercicio completo en el que incorporó los resultados de su tienda de Sestao (Bilbao), la cuarta y, de momento, última que ha abierto en España.

Las otras tres son las ubicadas en Getafe, Las Rozas y Sevilla. Solo con esas cuatro tiendas, y con las respectivas gasolineras que tiene instaladas junto a las mismas, Costco factura más de 500 millones.

A ellas se sumará en los próximos días la quinta, ubicada en Zaragoza, cuya inauguración está prevista para el 13 de septiembre, y

se basa en el mismo concepto de las otras cuatro: una superficie de 15.000 metros cuadrados y la condición de pagar una cuota de socio para comprar en ella.

Las cuentas de la compañía indican que, a 31 de agosto de 2023, contaba con 650.000 socios en España, un 24% más que el año anterior, lo que también tiene consecuencias en la facturación: para particulares, la cuota anual es de 36,3 euros, IVA incluido.

La mejora de las ventas no evitó cerrar el ejercicio en negativo. La filial española de Costco se apuntó unas pérdidas de 7,7 millones, que son un 40% inferiores a las del año anterior, y las menores en 10 años.

La empresa reconoce que esta situación se va a mantener. “La sociedad ha incurrido en pérdidas desde su constitución, y hasta que alcance un nivel de penetración en el mercado y de ventas, se prevé que continúe con pérdidas en los próximos ejercicios”, explica en su memoria.

En ella añade que “debe seguir realizando fuertes inversiones en los próximos ejercicios”, de acuerdo con su plan de expansión, lo que se sufragará con nuevas aportaciones



Exterior de un hipermercado de Costco en Los Ángeles (EE UU). EFE

A finales de agosto de 2023 la firma contaba con 650.000 socios en España

de su matriz estadounidense. Esta, hasta agosto de 2023, había inyectado 237 millones de euros en la filial española. Durante el último ejercicio la aportación fue de 35 millones, 30 menos que en el año anterior. Eso sí, ya en el ejercicio siguiente, recibió otros 30 millones para la compra del solar donde levanta su tienda de Zaragoza, elevando la cifra total a 267.

La compañía estadounidense invirtió el año pasado 50 millones en su nuevo centro logístico de Torija (Guadalajara), el

más grande de estas características en Europa, y prevé seguir creciendo en España. En su informe de gestión dice estar muy esperanzada “en las futuras inversiones previstas por nuestro socio mayoritario en los años venideros”.

Grandes desafíos

“Costco mantiene su firme intención de seguir expandiéndose por diferentes regiones del país a través de la apertura de grandes superficies de más de 15.000 metros cuadrados”, añade en su memoria no financiera.

Los planes originales del *retailer* estadounidense pasaban por disponer de tres centros en Madrid, además de llegar a Barcelona y Valencia, algo que todavía no ha conseguido. “En un contexto socioeconómico como el actual, el sector del *retail* afronta grandes desafíos para disponer y distribuir los productos”, explica la responsable del negocio español de Costco, Dianne Tucci, en la memoria anual. La compañía contaba con una plantilla de 1.236 empleados, 145 más que un año antes.

A nivel global, Costco facturó el pasado ejercicio un total de 242.290 millones de dólares, unos 218.000 millones de euros al cambio actual, y su capitalización bursátil roza los 400.000 millones. Pese a su dimensión, su presencia internacional es más bien limitada. El grupo tiene presencia en 14 países, y en Europa, solo en Francia, Suecia y España, además de Reino Unido. Las cuatro tiendas españolas, por ejemplo, doblan su presencia en Francia.

Hace unos días, la compañía ha sido noticia al ejecutar una subida en la cuota anual de socios en EE UU, la primera en siete años, pasando de 60 dólares a 65.

Ignacio Silva da un paso al lado y Deoleo ficha un nuevo consejero delegado

J. G. R.
MADRID

Deoleo comunicó el viernes a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) el nombramiento de un nuevo consejero delegado y la pérdida de poderes ejecutivos de su actual presidente, Ignacio Silva, que desde su incorporación a la empresa en 2018 concentraba las principales capacidades directivas y de representación de la compañía. La empresa explicó que la separación de poderes se produce a pro-

puesta del propio Ignacio Silva. Este se mantendrá como presidente, pero sin funciones ejecutivas. Además, pasará a ser consejero externo. Estas recaerán en el nuevo consejero delegado, Cristóbal Valdés Guinea, que en próximas fechas se incorporará a la compañía. En los últimos tiempos, este ha sido director general y administrador único de Jealsa, el principal grupo conservero de España, y consejero delegado de Grupo Alvic en el último año. En la actualidad

es consejero dominical de Tubos Reunidos, y consejero independiente de Meliá desde este pasado mes de junio.

“El consejo de administración ha expresado su agradecimiento al Sr. Silva por su excelente gestión al frente de la compañía y considera que su experiencia y conocimiento de la misma aportarán gran valor en el desempeño de su cargo como presidente no ejecutivo”, explicó la empresa en el comunicado remitido a la CNMV. Silva llegó a Deoleo

Su etapa ha sido la de más estabilidad de la firma desde que fue comprada por CVC

Valdés se incorporará en próximas fechas procedente de Jealsa y Alvic

en abril de 2019, después de algo más de cinco años al frente del negocio español de Schweppes. Su aterrizaje coincidió con la etapa más convulsa de la compañía aceitera, teniendo que pilotar, apenas unos meses después de su llegada, un agresivo plan de rescate para mantenerla a flote. El mismo fue aprobado en enero de 2020 en una junta de accionistas vital para el devenir de Deoleo, ahogada entonces por una deuda financiera que rozaba los 600 millo-

nes de euros. Previamente, tuvo que llegar a acuerdos con accionistas y acreedores financieros para capitalizar deuda y reducir ese pasivo por debajo de la mitad, para después acometer una ampliación de capital.

El periodo de presidencia de Silva coincide con los años de mayor estabilidad en Deoleo desde que fue adquirida por CVC en 2014. Hasta su llegada en 2019, se habían turnado hasta cuatro consejeros delegados diferentes.

Inversión

En portada

Los tipos de interés marcan una vuelta al cole de alto voltaje

El precio del dinero va a bajar, aunque a una velocidad e intensidad desconocidas ► Tal incertidumbre inquieta a unos inversores cada vez más nerviosos ante el riesgo de recesión y las altas valoraciones

NURIA SALOBRAL
MADRID

El regreso a la rutina que marca el mes de septiembre va a traer la novedad más esperada por los inversores en mucho tiempo: una rebaja de tipos de interés en Estados Unidos, la primera desde la pandemia. Ya no hay especulaciones ni dudas; el propio presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, confirmó que ha llegado el momento para el cambio de rumbo en su política monetaria, para emprender el camino de vuelta tras las fulminantes alzas del precio del dinero con las que el banco central ha estado desde marzo de 2022 luchando contra la inflación.

Ese esperado recorte de tipos es probablemente la única certeza en una vuelta al cole plagada de incertidumbres para los mercados. Las decisiones de los bancos centrales van a ser la referencia obligada, pero la volatilidad puede volver a estallar en cualquier momento en un contexto internacional con una tensión geopolítica creciente, con

los mercados cotizando en zona de máximos históricos y con un evento de dimensión planetaria a la vuelta de la esquina, las elecciones presidenciales de Estados Unidos.

Los bancos centrales han marcado el que será el nuevo rumbo a partir de ahora. Desde julio, ya han bajado tipos el BCE –que se espera vuelva a hacerlo de nuevo el día 12–, el Banco de Inglaterra y el Banco de Canadá, esta misma semana. Aunque eso no es garantía ni mucho menos de que la travesía vaya a ser tranquila en los mercados financieros. Dos años de puño cerrado en política monetaria, de drástico endurecimiento de las condiciones de financiación, hacen temer que el daño en el crecimiento económico pueda ser excesivo y las rebajas de tipos, tardías y hasta insuficientes. Así quedó patente en la corrección bursátil del 5 de agosto, que ha dejado a los inversores temblorosos desde entonces pese a la recuperación posterior de los índices.

El mercado ahora analiza con lupa los datos de empleo de Estados Unidos, el gran termómetro para anticipar las decisiones de

la Fed una vez la inflación está controlada. El dato de paro estadounidense de julio, peor de lo esperado, fue detonante para una oleada de ventas en Bolsa y este viernes se ha conocido el dato de agosto, que deja una reducción de una décima, al 4,2%, aunque también una creación de empleo inferior a lo previsto.

El mercado laboral se ha enfriado inevitablemente a consecuencia de las subidas de tipos de interés, dirigidas a bajar la inflación a costa del crecimiento y empleo. La gran duda ahora es si esas señales de debilidad son la antesala de una recesión, y cuál será la respuesta de la Fed. Buena parte del mercado apunta a una rebaja de tipos contundente con la que atajar esa amenaza de contracción: los futuros dan un 40% de probabilidades a un recorte de medio punto en septiembre, no de 25 puntos básicos, frente al 30% de hace una semana. Esa probabilidad llegó a dispararse al 85% en el lunes negro del 5 de agosto.

La primera gran incógnita por resolver será la magnitud de la rebaja de tipos que decidirá la Fed el próximo día 18. Antes, el

jueves 12, será el turno del BCE, de quien se espera un recorte de 25 puntos básicos con el que seguir la senda iniciada en junio. “Las citas clave más inmediatas son las reuniones de la Fed y el BCE. El recorte de 25 puntos está asegurado, pero lo importante serán las señales, ver en qué medida los bancos centrales están convencidos de seguir rebajando los tipos. Y la reunión de la Fed puede resultar una decepción si Powell lanza un mensaje de cautela, de decidir dependiendo de los datos. El mercado espera ahora un recorte de 100 puntos básicos en EE UU hasta final de año”, advierte Roberto Ruiz Scholtes, jefe de estrategia de Singular Bank.

Largo ciclo alcista

Los máximos que han alcanzado los índices bursátiles en el largo ciclo alcista actual pueden mostrar su fragilidad en cualquier momento, como se vio a principios de agosto. Un indicador económico de segunda fila, como sucedió esta semana con los índices de gestores de compra del sector de las manufacturas de EE UU en agosto, puede desatar la mayor

destrucción de valor en un día vista en una cotizada. Le sucedió a Nvidia, con una caída del 9,5% que evaporó 278.900 millones de dólares (unos 252.400 millones de euros). “Las tecnológicas están en un proceso de consolidación, de demostrar que pueden monetizar las enormes inversiones en inteligencia artificial”, señala Ruiz Scholtes. Las altas valoraciones que han alcanzado los valores tecnológicos y el fuerte rally que amasan en Bolsa les hacen estos días más vulnerables en momentos de inquietud en el mercado. “A mediados de agosto, muchos mercados se habían recuperado parcialmente, pero la lección es clara y conviene no olvidarla: las Bolsas pueden comportarse de forma errática e imprevisible. En definitiva, las tormentas pueden estallar en un cielo aparentemente despejado. Tampoco es probable que la volatilidad sea un fenómeno temporal”, sostiene Amadeo Alentorn, gestor de renta variable de Jupiter.

En su opinión, abundan los riesgos de cara al futuro, partiendo de la incertidumbre que rodea a la economía mundial y a la velocidad y magnitud de los



Entrevista

Rodrigo Cebrián
(Edmond de Rothschild):
“Los pilares para
extender el ciclo alcista
están bien asentados”



Valor a examen

Cellnex gana
atractivo con la
venta de activos y
los tipos a la baja

Bolsa

Los 23 valores
estadounidenses
favoritos de
Goldman Sachs



GETTY IMAGES

descensos en los tipos de interés. La geopolítica es otra gran fuente de riesgo, con conflictos como el de Ucrania o Gaza, con potencial de desatar una escalada bélica internacional; con sociedades cada vez más polarizadas en las que avanzan las fuerzas de extrema derecha, y con la gran cita electoral del año, las presidenciales del 20 de noviembre en EE UU, en las que Donald Trump y Kamala Harris aparecen prácticamente empatados en las encuestas. Además de la Casa Blanca, también se renuevan las Cámaras estadounidenses. Es probable que ni demócratas ni republicanos se hagan con el control de ambas, lo que abocaría a una parálisis legislativa que en cualquier caso neutralizaría la puesta en práctica de las políticas más extremas, como un fuerte aumento de los aranceles a las importaciones en caso de victoria de Trump. Su regreso a la presidencia entrañaría además el riesgo de despertar nuevas tensiones inflacionistas y de inflamar más aún la tensión geopolítica con China.

El triunfo de Trump sería una mala noticia para la Bolsa europea, con grandes compañías ex-

La volatilidad puede volver a estallar en cualquier momento en un contexto de tensión geopolítica creciente

Parte del mercado apunta a una rebaja de tipos contundente para atajar la amenaza de recesión en EE UU

portadoras con fuertes vínculos con China, aunque bien podría ser un revulsivo para la industria estadounidense del petróleo –dado el negacionismo climático de Trump–, para el sector de la salud privada y el farmacéutico, y también para la banca y las tecnológicas, previsiblemente sujetas a menor regulación. Las tensiones comerciales y geopolíticas pueden tomar, por tanto, un curso muy diferente en función de quién ocupe la Casa Blanca, en una cuenta atrás hacia las elecciones de noviembre que en todo caso augura más volatilidad.

Resultados empresariales

Los inversores tendrán también una nueva cita antes de que acabe el año con los resultados empresariales, que en esta última campaña batieron expectativas en Estados Unidos pero quedaron eclipsados por los temores a una recesión. Las previsiones apuntan a beneficios sólidos pero en descenso, en paralelo al aterrizaje suave que se espera para la economía y que es el escenario principal de los expertos. Si han subido las probabilidades de una recesión en EE UU; Goldman

Sachs las ha ajustado por dos veces durante el pasado agosto. Las elevó del 15% al 25% tras conocer el dato de paro de EE UU de julio y las volvió a bajar al poco, a un 20% de probabilidad de recesión, al conocer el dato de ventas minoristas, mejores de lo esperado.

En Julius Baer contemplan un 25% de opciones de recesión en EE UU para los próximos 12 meses, lo que aún así no es motivo para el pesimismo respecto a la Bolsa: “Seguimos considerando la reciente volatilidad como una corrección intermedia en un mercado alcista secular”, defiende Mathieu Racheter, jefe estrategia de renta variable del banco suizo.

La firma defiende que los indicadores de la economía estadounidense se mantienen sólidos y que los resultados empresariales del segundo trimestre han cumplido ampliamente con las expectativas, que ya eran de por sí ambiciosas. Pero va con cuidado en su apuesta bursátil. Racheter también cree que habrá puntos de entrada en Bolsa más favorables en las próximas semanas, lo que implica nuevas caídas, y muestra su recelo hacia los valores cíclicos, los más

dependientes de la marcha de la economía. “Aunque el perfil de riesgo/remuneración para invertir en valores cíclicos se ha vuelto más atractivo, los inversores a largo plazo deberían, no obstante, ceñirse a los valores estadounidenses de crecimiento de gran capitalización, que se espera que sigan siendo los líderes del mercado», asegura.

En la vuelta al cole y pese a que Wall Street ha sido epicentro para las recientes caídas bursátiles, la Bolsa estadounidense mantiene el favor de inversores y analistas mientras que la europea presenta más sombras. Citi advierte que los riesgos geopolíticos y la debilidad china pesan de forma desproporcionada sobre Europa en comparación con otros mercados, por lo que mantiene una posición neutral para la renta variable europea a pesar de que cotiza con un descuento récord del 35% frente al mercado estadounidense. Si sobrepondera la Bolsa de Estados Unidos. Por delante queda un nuevo curso en el que sortear incertidumbres y sobresaltos para consolidar las ganancias de un rally incansable.

Análisis

Ganadores y perdedores de la bajada de tipos

Inmobiliarias, renovables y valores más endeudados han recogido ya esta semana en sus precios la expectativas de rebajas del precio del dinero del BCE y la Fed para las próximas semanas ► Los bancos parten como perdedores pero los analistas siguen viendo recorrido en su baja valoración y en que no se volverá a tipos cero o negativos



LUIS APARICIO
MADRID

Por fin ha llegado septiembre para continuar o iniciar el camino de la bajada de los tipos de interés tan esperado por las Bolsas, las empresas y los hogares endeudados, y no tanto por los ahorradores tradicionales de letras y depósitos. Los mercados esperan que el próximo jueves el BCE baje los tipos un cuarto de punto –ya lo hizo el pasado mes de junio– y que el 18 de este mes, la Reserva Federal (Fed) se anime a abrir este melón con su primer recorte del precio del dinero en más de cuatro años.

Pero esta buena noticia tiene sus matices ya que el estímulo monetario de los bancos centrales busca empujar la marcha de las economías, a la espera de suavizar el aterrizaje en el crecimiento y en el deterioro del empleo. En estos días previos se especula con que si la Fed baja medio punto el precio del dinero, pasando del 5,5% al 5%, daría un mensaje drástico y negativo sobre la economía estadounidense, con expectativas de mayor debilidad.

En esta complicada ecuación de bajada de tipos y aterrizaje o recesión económica, Ignasi Viladesau, director de inversiones de MyInvestor aporta un punto de vista tranquilizador: “Este ciclo de recortes tiene lugar en un escenario macroeconómico estable,

mientras que históricamente los ciclos de recortes suelen producirse en un escenario de crisis o de deterioro significativo”. Y añade: “Esto tiene dos implicaciones. En primer lugar, los recortes serán graduales y relativamente predecibles, en vez de rápidos e inesperados. En segundo lugar, el crecimiento económico probablemente siga siendo positivo, aunque menor”, concluye.

Esta sería la situación que, de momento, esperan las Bolsas, donde la bajada de tipos es bienvenida como estímulo en cuanto a valoraciones y reducciones de los gastos financieros por las deudas de las empresas. Un escenario más sombrío con una recesión económica en el horizonte, que ahora no se contempla, reduciría el efecto positivo de tipos más bajos ante caídas de las ventas y los beneficios en las compañías.

Pero con esta premisa de solo desaceleración económica que ahora maneja la Bolsa, esta misma semana el dinero ha acentuado sus distinciones entre sectores y empresas concretas, con el horizonte de las próximas citas de los bancos centrales. Así, valores de renovables, inmobiliarias, *utilities* (servicios públicos) y, en general, compañías más endeudadas han tenido alzas interesantes en el mercado frente a los bancos, perjudicados en un entorno de tipos más bajos por el estrechamiento de sus márgenes de intereses. Victoria Torre, responsable de oferta digital de SelfBank, ofrece una

visión general de los más favorecidos por las menores tasas de interés: “Por ejemplo, las *utilities*, infraestructuras y las de energías renovables, que tradicionalmente necesitan acometer importantes inversiones, pueden acoger positivamente unos tipos inferiores. Compañías como Iberdrola, Telefónica, Endesa, Cellnex, ACS o Ferrovial podrían figurar en este grupo. Iberdrola es la compañía con más deuda del Ibex 35, seguida de Telefónica”, indica.

Esta división del mercado entre beneficiados y perjudicados por la caída de los tipos de interés se refleja en la situación de la compañía y su reciente evolución en Bolsa. Las empresas de energía renovable han sido un claro ejemplo de sector perjudicado durante las subidas de tipos. Por ejemplo, la firma Solaria acumula un retroceso del 38% en el año pese al modesto rally de esta semana y Acciona Energía baja el 23%. Según explica Natalia Aguirre, directora de análisis de Renta 4, las renovables se benefician de un menor coste del dinero por la valoración de sus proyectos que son de larga duración, así como por el abaratamiento de las muchas inversiones que están llevando a cabo. Dentro de este grupo, Aguirre apuesta especialmente por Acciona Energía por su elevada diversificación tecnológica y geográfica.

El socio director de inversiones de Atl Capital, Ignacio Cantos, centra su apuesta en Solaria por

Vista del parque eólico Serra da Capelada, en Cedeira (A Coruña).

ÓSCAR CORRAL

su mayor presencia en España y que se debería beneficiar de unos tipos menores en medio del fuerte proceso de inversiones. También destaca a Acciona Energía, muy castigada en el último año y recomienda como opción participar en su mejoría a través de la matriz, Acciona.

Inmobiliario

Los valores inmobiliarios han sido también la estrella del mercado a lo largo de esta semana con subidas en torno al 5%, destacando las patrimonialistas Inmobiliaria Colonial y Merlin Properties. El buen momento se refleja también en el índice europeo Stoxx Real Estate, que marcaba esta misma semana máximos anuales y niveles no vistos desde principios de febrero de 2023.

Volviendo a España, en el momento actual de mercado habría que distinguir entre estas firmas cuyo principal negocio es el alquiler de oficinas de lujo, centros de datos, centros comerciales, etcétera, y de aquellas que basan su estrategia en promociones de inmuebles (preferentemente vivienda) para su posterior venta. Estas últimas ya han recogido en Bolsa el buen momento de la vivienda en España, aunque la bajada de tipos podrá ser un nuevo aliciente en sus cotizaciones.

Aedas Homes ha subido el 39% en el año y sus acciones cotizan ya muy en línea con los casi 25 euros de valoración que recoge el consenso de analistas. Su compa-

En inmobiliarias, las promotoras ya han subido mucho y el foco de mejoría se centra en las patrimonialistas

El nuevo ciclo de bajadas llega por vez primera no con recesión sino con desaceleración



La banca europea gana en Bolsa con las alzas de tipos y el sector inmobiliario queda atrás

Comparativa de la evolución de los sectores inmobiliario y bancario europeos



El 'problema' de ser hormiga y no cigarra

► **En los ahorradores.** El vuelco en la situación de los tipos de interés que se producirá el próximo 18 en la Fed, junto al iniciado en junio por el BCE, tiene como claros perjudicados a los ahorradores sin deuda que verán cómo sus fondos de dinero, letras o depósitos bancarios bajan su rentabilidad, mientras los endeudados a tipos variables se benefician del nuevo entorno. Todo lo contrario a lo ocurrido con la meteórica subida del precio del dinero iniciado hace un par de años para atajar la inflación y que perjudicó duramente a los hipotecados a tipos variables.

► **En las cotizadas.** Esta situación entre ahorradores y endeudados también llega al mundo de las cotizadas. Dentro de su envidiable situación —comparable a la de los ahorradores sin deuda— las empresas con tesorería como Inditex, Logista, Rovi o Indra que tradicionalmente cuentan con caja positiva en su balance, lograrán ahora menos rentabilidad a sus ahorros y se unirán a la lista de perjudicados por el abaratamiento del precio del dinero. Sin duda, un mal menor.

0,7 valor en libros. Hay que tener en cuenta que los recortes serán paulatinos y que los tipos no volverán a cero ni a valores negativos como en los años anteriores a la subida", explica. Y añade: "Lo que verdaderamente perjudicaría a la banca sería un aumento importante de la morosidad y mientras no suba, no hay razón para que recorten", concluye.

Natalia Aguirre se suma a esta visión positiva del sector bancario. Considera que la bajada de tipos será paulatina y que el precio del dinero se situará en torno al 2,5% en Europa ya que espera dos recortes más este año de un cuarto de punto y otros tres a lo largo de 2025. "Una recesión económica sí perjudicaría a la banca con la caída del negocio y el aumento de la morosidad, pero ahora se va a pasar de una situación extraordinaria en márgenes de intereses a una más normal que ya están contemplando algunas entidades en sus guías", explica. De entre los valores bancarios destaca a CaixaBank y a Banco Santander, que considera tienen el mayor potencial de subida.

La esperada bajada de tipos llegará este septiembre a la Fed y el BCE repetirá recorte, pero el mercado ya tiene nuevas incógnitas sobre las fortalezas de las economías. El recorte de tipos será un aliciente para la Bolsa aunque queda por ver si estas próximas rebajas del precio del dinero están incluidas total o parcialmente en los precios de hoy.

ñera Neinor Homes ha ganado el 37% en lo que va de ejercicio también con un potencial de subida ya muy limitado en torno al 3%. Las opas sobre Arima Real Estate o Lar España, con alzas anuales superiores al 30%, dan muestra del interés que han despertado estos valores.

La directora de análisis de Renta 4 apuesta por Inmobiliaria Colonial y Merlin Properties, beneficiadas por unos tipos bajos que abaratarán su elevado endeudamiento, pero destacando también la máxima calidad de sus inmuebles y su elevada ocupación. Ignacio Cantos también resalta que los menores tipos ani-

man el mercado de compraventa para las promotoras que además reducen sus costes por el apalancamiento de sus inversiones. Igualmente, las patrimonialistas ven reducidos sus costes financieros. Y Victoria Torre explica que "los menores tipos de interés tienen un impacto positivo en la valoración de sus activos que se traslada a sus cotizaciones bursátiles. Asimismo, las condiciones de refinanciación de este tipo de compañías apalancadas mejorarían, impactando de forma positiva en los márgenes", concluye.

Por último, Guillermo Barrio, analista de InterMoney, apuesta claramente por Colonial con un

precio objetivo para el cierre del año de 8,5 euros por acción, muy por encima de los 6 en los que cotiza actualmente, mientras que para Merlin su valoración son los 12 euros por acción, muy cerca de los 11,5 euros actuales.

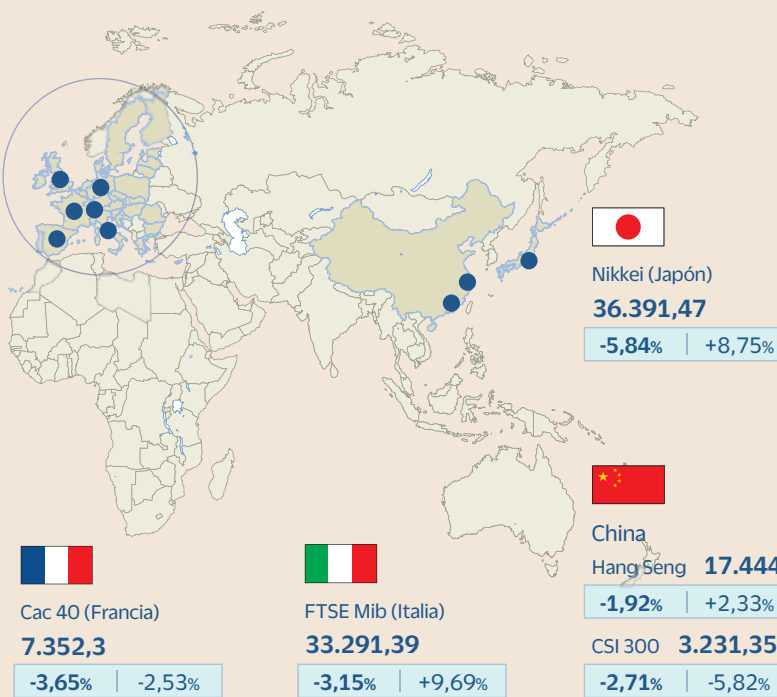
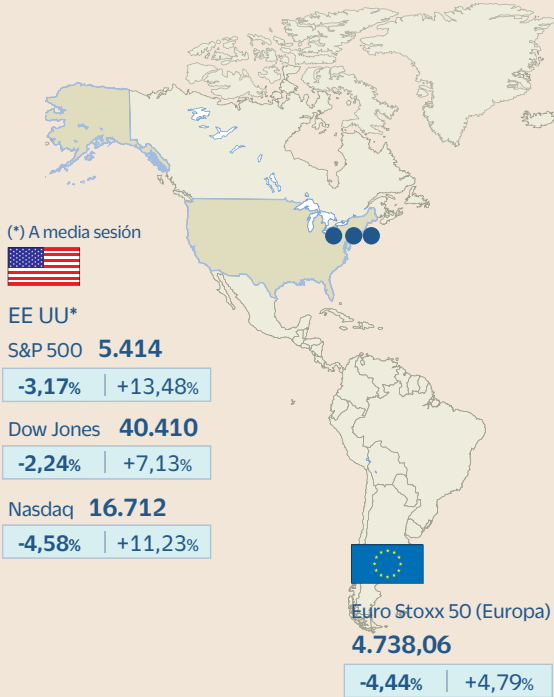
La incógnita bancaria

Los bancos salen en principio como perdedores de la bajada de tipos del BCE prevista para el próximo jueves, pero los expertos no lo tienen tan claro. El director de inversiones de Atl Capital considera que se encuentran aún muy baratos y ofrecen todavía recorrido de subidas. "Por ejemplo, Santander cotiza en Bolsa a

Mercados

Las principales Bolsas

Cierre a 6 de septiembre de 2024
En la semana | En el año



Valores del Ibex en la semana En %

CON MEJOR DESEMPEÑO		
Colonial	5,55	
MERLIN PROPERTIES	3,61	
acciona energía	3,35	
acciona	3,19	
IAG	3,09	
Telefónica	2,91	
Iberdrola	2,61	
Solaria	2,22	
endesa	1,81	
ROVI	1,57	
CON PEOR DESEMPEÑO		
PUIG	-16,40	
GRIFOLS	-7,13	
BBVA	-7,07	
Sabadell	-7,00	
ACERINOX	-5,93	
REPSOL	-5,86	
Unicaja	-5,63	
FLUIDRA	-5,63	
ArcelorMittal	-5,52	
INDITEX	-4,86	

Fuente: Bloomberg

B. T. / CINCO DÍAS

El dato de empleo de EE UU castiga al Nasdaq mientras el Ibex se deja el 2% en la semana

El Nasdaq baja con fuerza y el S&P marca una de las peores sesiones de todo el año ► La perspectiva de tipos a la baja castiga a la banca con descensos semanales del 7% e impulsa a las firmas endeudadas

CINCO DÍAS MADRID
El esperado dato de empleo de Estados Unidos, principal referencia bursátil de la semana, se ha saldado con una cifra algo peor de lo previsto, pero con un efecto negativo, aun desigual, en los mercados. El Ibex 35, el principal índice de la Bolsa española, arrancó la sesión con pérdidas de alrededor de medio punto porcentual, pero aceleró las pérdidas a medida que se acercaba el cierre para terminar un 0,89% abajo, mientras los inversores están centrando su castigo en los valores tecnológicos. El Nasdaq cotiza con caídas del 2,5% y el S&P 500, del 1%, similar caída a la que registra el Euro Stoxx 50 europeo. El menor perfil tecnológico del Ibex le permite mejor comportamiento en la sesión y, sobre todo, la semana. La Bolsa española baja el 2% frente a las caídas del 3% para otros indicadores, y de más del 5,5% en el Nasdaq. Es una de las peores semanas para el S&P en todo el año, debido precisamente a las ventas en acciones tecnológicas, de mucho peso en el índice a causa de sus grandes revalorizaciones previas.
La tasa de paro en Estados Unidos baja al 4,2%, pero se crean menos puestos de trabajo de los previstos y se revisan a la baja las

cifras de meses anteriores. La reacción de las Bolsas ha sido limitada, en particular si se compara con los desplomes del mes anterior, cuando el mercado cayó con fuerza desconocida ante el temor a la recesión en la primera economía mundial. Los inversores han sido más contenidos esta vez, porque el dato se ha ajustado a las expectativas (142.000 empleos no agrícolas nuevos frente a los 145.000 esperados) y, también, porque el enfriamiento acerca una bajada de tipos de 50 puntos el próximo día 18, una posibilidad que viene bien a gran parte del mercado. Pero, en paralelo, el dato da fe de una economía que carbura menos de lo previsto, excusa perfecta para que los inversores vendan las acciones con las valoraciones más exigentes, es decir, las tecnológicas.
“El informe de hoy es muy coherente con una economía que se ralentiza, pero no se hunde”, indica Tiffany Wilding, economista de Pimco. “Este informe ‘casi como se esperaba’, pero ‘mejor de lo temido’, muestra un mercado laboral que se ha debilitado, pero al mismo tiempo no se está deteriorando en exceso”, resumen por su parte los analistas de eToro, “el riesgo de recesión de la economía no ha aumentado”.
“Seguimos pensando que lo más probable es [...] un recorte de 25 puntos básicos en septiembre”, comenta Pimco. “Independientemente de la magnitud del recorte de septiembre, creemos que los responsables del Comité Federal de Mercado Abierto indicarán, mediante proyecciones actualizadas, que planean volver a situar la política monetaria en niveles más normales mucho más rápido de lo que se pensaba, tal vez a finales de 2025”. El euro, en este contexto, repunta un 0,2% contra el dólar y se cambia a 1,113 dólares por cada euro, aún lejos de los máximos de agosto.
En el parqué español la sesión ha estado marcada por los

eventos corporativos, con Puig cediendo un 13,65% tras presentar resultados. La compañía sufre su mayor caída desde el estreno bursátil tras comunicar antes de la apertura del mercado que obtuvo un beneficio neto atribuido de 153,8 millones de euros, un 26% menos que en el mismo periodo del año anterior. Aun así, no es el valor que más aporta al descenso del Ibex. Las perspectivas de tipos a la baja han presionado a BBVA y Santander, que se dejan más del 2% en la sesión. De hecho, en la semana la pérdida es aún mayor para los dos grandes de la banca, con descensos del 6% solo superados por la propia Puig y por Grifols.
La aprobación de la opa de BBVA sobre Sabadell, de hecho, apenas ha tenido impacto en la cotización. Y Santander cotizó sin pena ni gloria el relevo en la división española. Los tres valores han reaccionado en paralelo, y con mucha sensibilidad, al dato de empleo de Estados Unidos a que los movimientos de corte corporativo. Mientras, empresas dependientes de los tipos de interés han liderado la semana en el Ibex: Colonial ha subido más del 6% y Merlin, Acciona y su filial Acciona Energía, entre el 3,5% y el 4%.

Los futuros sobre tipos y la deuda reajustan previsiones
► **Previsión de la Fed.** Los operadores de futuros han elevado ligeramente las probabilidades de este recorte de medio punto, el primero en cuatro años. Así, la probabilidad que este mercado otorga a la rebaja de medio punto pasó de un 36% antes de la publicación de los datos a un 50% posterior. Para todo 2024, los contratos implican ahora una reducción de 1,15 puntos porcentuales, frente a los 1,08 anteriores.
► **Bonos al alza.** Los bonos del Tesoro estadounidense suben su precio y reducen su rentabilidad (las dos variables se mueven de forma matemática a la inversa) recogiendo estas previsiones de bajadas de tipos algo más aceleradas. Pero el movimiento tampoco es violento: el bono de EE UU a dos años rebaja su rentabilidad 8,5 puntos básicos, mientras el de 10 años lo hace en 3,9 puntos. En España el movimiento de la deuda ha sido más contenido, con descenso de 2,2 puntos en el 10 años.

Las cifras de EE UU influyeron en la banca mucho más que los movimientos corporativos
El dato indica una economía que se enfría y castiga a los valores tecnológicos, pero no anticipa recesión

Sector financiero

BBVA y Sabadell pierden 4.650 millones en la semana

El banco presidido por Carlos Torres cae por debajo de los 9 euros por acción en la primera semana de septiembre ► El plácet del BCE a la opa sobre Sabadell llega con castigo bursátil incorporado

RICARDO SOBRINO
MADRID

BBVA y Sabadell han comenzado con mal tono bursátil tras la vuelta del verano. Los dos bancos han perdido un 7% en la primera semana de septiembre, un mes estadísticamente malo para las Bolsas, lo que supone unos 4.650 millones de euros de capitalización en conjunto. Las entidades se han visto afectadas por la volatilidad del mercado ante los datos macroeconómicos que alimentan el temor a una crisis en EE UU. Estas pérdidas solo han sido superadas por Puig (-16,4%) después de desplomarse el viernes tras presentar unos resultados que han decepcionado al mercado y por Grifols (-7,1%).

En concreto, la acción de BBVA perdió este viernes los 9 euros por título, un nivel al que ya había caído en agosto tras el lunes negro, pero se trata de un suelo que no tocaba desde febrero de este año. Desde que el banco lanzó la opa hostil sobre Sabadell, los títulos se han quedado estancados en Bolsa. En los primeros meses, inició una escalada que le llevó a tocar los 11 euros por acción en abril, lo que supone el nivel más alto desde 2010. Pero desde que anunció la operación para hacerse con la entidad catalana fue cayendo paulatinamente, hasta el entorno de los 9 euros. En lo que va de año se revaloriza un 8,3%.

Por su parte, Sabadell cerró la semana bursátil en 1,81 euros por acción. Aunque pierde el citado 7%

BBVA pierde los 9€ por acción en la primera semana de septiembre



con respecto a hace siete días, los títulos de la entidad se mantienen en el nivel más alto de los últimos años. Es el valor del Ibex que más se revaloriza en lo que va de año, con un 62,3%.

Precisamente esta semana BBVA ha recibido la autorización del Banco Central Europeo a la opa para hacerse con Sabadell, lo que supone un importante espaldarazo que debería darle alas en la operación e impulsar la cotización. "La no oposición recibida de parte del BCE a la oferta de compra de Banco Sabadell por parte de BBVA completa un importante objetivo, ya que confirma la validez y el po-

tencial de la operación. El fortalecimiento del modelo de negocios y el posicionamiento en el mercado español que generaría la transacción, tanto para BBVA como para Sabadell, se consolida como una alternativa de valor para el sistema bancario en general, así como también para clientes y accionistas", valora Carola Saldías Castillo, analista de Scope Ratings.

La pelota pasa ahora al campo de la CNMV que deberá autorizar la operación en 20 días, aunque también puede prolongar los plazos. En principio, el regulador de los mercados tampoco pondrá trabas. El gran escollo se espera que proceda

de la CNMC, que deberá analizar en qué medida supone un riesgo para la competencia y la concentración de mercado. Aunque la fusión de CaixaBank y Bankia generaba unas cuotas de mercado superiores, la posición de dominio de BBVA en Cataluña y Comunidad Valenciana, especialmente en el segmento de empresas, sería aplastante. Además, el mercado español pasaría de contar con cuatro grandes bancos (CaixaBank, Santander, BBVA y Sabadell) a solo tres. Por ello, se espera que la CNMC pueda llevar la operación a una segunda ronda de análisis, lo que demorará su veredicto. El mercado cuenta con

que el organismo pueda imponer duras condiciones para aceptar la operación. Se puede dar la circunstancia de que la CNMV autorice la opa y los accionistas deban decidir si acudir o no antes de conocer la resolución de la CNMC. Economía tendrá la última palabra para avalar o ampliar las condiciones que imponga Competencia. El ministerio tiene la potestad de denegarla por el motivo que considere oportuno, pero debe justificar su decisión.

La oferta de BBVA a los accionistas de Sabadell se basa en un intercambio de acciones. El banco propone entregar una acción por cada 4,83 títulos de la entidad catalana. Con los precios actuales, la prima que ofrece BBVA a los accionistas de Sabadell es de apenas el 2,28% frente al 17% que ofrecía el día que comunicó al mercado la operación. Durante el mes de agosto llegó a caer hasta el 1,5%. El banco de origen vasco prevé cerrar la operación a finales de año. Sabadell, por su parte, confía en que la prima acabe por neutralizarse para que los accionistas tengan un incentivo menor a la hora de decidir si aceptan o no la propuesta.

El banco catalán, cuya cúpula se ha opuesto frontalmente a la operación, considera que en solitario generará más valor para los accionistas. El objetivo de la entidad es generar buenos resultados de aquí a finales de año para que la acción continúe su rally y la prima de BBVA quede neutralizada.

Bankinter aumenta la remuneración de su cuenta digital hasta el 3,25% TAE sin condiciones ni límite de saldo

R. SOBRINO
MADRID

Bankinter aviva la guerra por el ahorro. La entidad ha elevado la remuneración de su cuenta digital para los nuevos clientes hasta un 3,25% TAE, sin límite de saldo. Es decir, el banco remunerará desde el primer hasta el último euro que el cliente tenga en la cuenta. Se trata de una de las mejores ofertas actuales en el escaparate bancario español. Eso sí, para obtener esa rentabilidad máxima el cliente debe contar con 50.000 euros o más en la cuenta.

En concreto, Bankinter establece tres tramos de remuneración.

Para los clientes que mantengan un saldo inferior a 25.000 euros en la cuenta, la entidad ofrecerá una rentabilidad del 2% anual. Por dar una idea, el usuario que mantenga esa cifra obtendría unos 500 euros brutos después de un año (unos 41,6 euros al mes). El segundo tramo comprende los saldos entre 25.000 y 50.000 euros, que obtendrán una remuneración del 2,5%. Con 50.000 euros en cuenta, el cliente obtendría unos 1.250 euros brutos después de un año (unos 104 euros al mes). Y el tercer tramo, para saldos en cuenta superiores a los 50.000 euros, obtendrán una rentabilidad del 3,25%.

Por dar un ejemplo, si el cliente deposita 60.000 euros, obtendría unos 1.950 euros brutos en un año (unos 162 euros al mes).

La oferta estará disponible hasta el 30 de septiembre solo para los nuevos clientes del banco y la remuneración se mantendrá de forma indefinida. Es decir, habitualmente las entidades ofrecen una rentabilidad durante un año y pasado ese tiempo el cliente deja de obtener intereses por su ahorro. Bankinter no establece un plazo de tiempo, por lo que puede mantenerla durante más o menos tiempo. La cuenta se puede contratar a través de la app y

la web de Bankinter. Se trata de una cuenta abierta que no tiene comisiones ni de administración ni de mantenimiento, ni exige la domiciliación de recibos o saldos mínimos.

La cuenta lleva aparejada una tarjeta de débito sin comisión

El banco establece tres tramos de intereses en función del volumen de depósitos

de administración ni de mantenimiento, que permite disponer de efectivo a débito de forma gratuita en más de 17.000 cajeros de toda España. El banco detalla que los nuevos clientes que abran la cuenta digital de Bankinter podrán contratar paralelamente la Cuenta Nómina del banco (domiciliando una nómina o pensión superior a 800 euros mensuales) y obtener así una remuneración adicional durante los dos siguientes años (hasta el 5% TAE el primer año y hasta 2% TAE el segundo, en este caso sobre los primeros 10.000 euros), beneficiándose de ambas remuneraciones.

Bolsa

De Nvidia a Amazon pasando por IBM: las 23 firmas de Wall Street favoritas de Goldman Sachs

El banco estadounidense incorpora a su lista de valores predilectos la empresa de alimentación Conagra, la biofarmacéutica Insmed y la tecnológica IBM

NURIA SALOBRAL
MADRID

El mes de agosto ha dejado una advertencia a los inversores y ha motivado ajustes de carteras, más allá de los que pueden ser habituales de cara a septiembre, con los que terminar de preparar la inversión para la recta final de año. El lunes 5 de agosto avivó los temores a una recesión económica en EE UU y ha puesto toda la atención de los inversores en el mercado laboral estadounidense, ahora convertido en el gran termómetro con el que medir ese riesgo de contracción. El sector tecnológico ha demostrado ser el más sensible a las ventas cuando se eleva el miedo a que el aterrizaje de la economía no sea suave y se dispara la volatilidad. Y ante este escenario, cuando persiste la duda de con qué intensidad va a emprender la Fed las bajadas de tipos, Goldman Sachs acaba de incorporar a su cartera de 23 valores estadounidenses predilectos a la compañía de alimentación Conagra, la biofarmacéutica Insmed y una tecnológica de solera, IBM.

Goldman Sachs es un gigante mundial de la inversión, con posiciones en las Bolsas de todo el mundo, incluida la española, donde acaba de rebajar su participación en Telefónica al 5,3%. Y más allá de todas sus recomendaciones de compra, tiene una lista de valores predilectos en la Bolsa estadounidense, firmas sobre las que su visión de compra es de total convicción. En ese listado, además de las tres nuevas incorporaciones, aparecen dos de los siete magníficos, Amazon y Nvidia. Y además de las compañías punteras en tecnología por las que apuesta el mercado también hay valores de la vieja economía entre los que Goldman se posiciona de forma rotunda, como la tabaquera Philip Morris.

El sector tecnológico y de comunicación es en todo caso el más presente en la cartera de valores favoritos de Goldman Sachs. Junto a Nvidia, Amazon e IBM, aparecen el grupo de medios Fox Corporation –propiedad de la familia Murdoch–; Global E-Online –empresa israelí que cotiza en el Nasdaq y desarrolla un software para el comercio online internacional–; Guidewire Software, que desarrolla un sistema para el sector asegurador; la compañía especializada en almacenamiento en la nube Snowflake; la agencia de rating y análisis financiero S&P Global, también incluida en esta categoría, y Teradyne, especializada en robótica y sistemas



Un inversor consulta la cotización de Nvidia en un smartphone. GETTY IMAGES

de automatización para la industria. Respecto a Nvidia, estrella indiscutible de Wall Street pese a la reciente corrección, Goldman Sachs destaca la oportunidad que representa el negocio de datos, la introducción de nuevos productos y el retorno de capital al accionista, después del reciente anuncio de un programa de recompra de acciones por 50.000 millones de dólares. Goldman apunta a que ese retorno al accionista vaya creciendo hasta alcanzar los 81.000 millones de dólares en 2027 y tiene de hecho unas previsiones superiores a las del consenso de mercado para Nvidia. Goldman Sachs calcula un beneficio por acción un 8% por encima de ese consenso, una de las estimaciones que más se alejan al alza dentro del grupo de sus valores predilectos.

Respecto a Amazon, otro de los gigantes que el banco tiene entre sus favoritos, destaca que es un claro beneficiario de la inteligencia artificial, que va a acelerar el crecimiento de sus márgenes e ingresos. La inteligencia artificial es, de hecho, una de las grandes temáticas que sustentan la selección de valores de la entidad, según reconocen en Goldman. Las otras dos grandes temáticas son el con-

Snowflake, el peor desempeño y el mayor potencial

La compañía de software Snowflake es la apuesta que peor está funcionando en la cartera de valores predilectos de Goldman Sachs. Sus acciones acumulan un descenso del 40% este año. La firma anunció en agosto unas perspectivas que quedaron por debajo de lo esperado, y pasaron factura al valor, si bien desde el banco estadounidense destacan que los resultados del segundo trimestre fueron sólidos, el crecimiento de los ingresos por productos sigue siendo fuerte y la cartera de pedidos se mantiene firme. Goldman le da una valoración de 220 dólares, lo que encierra un potencial de revalorización de casi el 100%, con diferencia el más elevado de su lista de favoritos.

sumo y la sostenibilidad. En este grupo se enmarca su recomendación decidida por Conagra Brands o Philip Morris y por las energéticas Enphase Energy, Kinder Morgan, SLB y Semptra.

La lista de valores predilectos de Goldman Sachs la completan las financieras Citigroup, el fondo de capital riesgo TPG y Brixmor Property Group, especializada en inversión inmobiliaria. Representando al sector de salud aparecen Insmed, uno de los últimos fichajes, y Amgen, biotecnológica que cotiza en el Nasdaq con una capitalización que ronda los 175.000 millones de dólares. Por último, aparecen las empresas industriales Parker Hannifin, Vulcan Materials y Woodward. En el listado conviven gigantes por capitalización como Amazon o Nvidia junto a compañías con un valor de mercado que no llega a los 10.000 millones, como Woodward, Brixmor Property y Global E-Online. Del listado de favoritos de Goldman se han caído cuatro valores en esta vuelta al cole. Se trata de Ally Financial, Dollar General, Instaled Building Products y Royal Caribbean Cruises, sobre las que en todo caso Goldman mantiene su recomendación de compra, aunque ya no sean sus predilectas.

El sector tecnológico y de comunicación es el más presente en la cartera de Goldman

El negocio de datos y la inteligencia artificial son dos claras apuestas del banco

Entrevista **Director de inversiones en España de Edmond de Rothschild**

Rodrigo Cebrián: “Los pilares para que se extienda el ciclo alcista están bien asentados”

El gestor asegura que la figura del banquero privado es importante para recordar la estrategia definida y la visión a largo plazo ► Se muestra optimista sobre la próxima evolución de las Bolsas

MIGUEL M. MENDIETA
MADRID

El apellido Rothschild lleva 250 años ligado a la banca privada, al asesoramiento a grandes patrimonios. Una de sus patas es el grupo Edmond de Rothschild, con sede en Ginebra. La familia, que sigue muy vinculada a la gestión del banco y, de hecho, su consejera delegada es Ariane de Rothschild, viuda del banquero Benjamin de Rothschild, fallecido hace tres años. Tanto la familia como la empresa mantienen un importante vínculo con España, donde además de inversiones cuentan con una sucursal en el paseo de la Castellana, en una de las zonas más caras de la capital. El máximo responsable de definir las políticas de inversión de los clientes españoles es Rodrigo Cebrián (Madrid, 1982) que lleva una década en este puesto y 17 años en el grupo.

Ha sido un verano agitado en las Bolsas. ¿Ha tenido que atender muchas llamadas estando de vacaciones?

Unas cuantas. También nos ha tocado llamar a unos cuantos clientes para explicarles lo que estaba ocurriendo, con la depreciación del yen japonés y la fuerte corrección de muchos mercados. Nuestra interpretación es que era una pequeña dislocación, dentro de una clara tendencia alcista. Y parece que teníamos razón.

¿Los clientes se asustan con estas cosas?

Al ser en plenas vacaciones, algunos ni se enteran, pero sí, quien más quien menos se preocupa. En esos momentos, la figura del banquero privado es importante, para recordar cuál es la estrategia que habíamos definido con ellos, la planificación y la visión a largo plazo. A nuestro juicio, no estaba pasando nada que obligara a hacer cambios en las carteras.

¿Después del verano no se va a tocar nada?

Siempre hay cambios. Por ejemplo, con las bajadas de tipos de interés iniciadas por el BCE y otros grandes bancos centrales estamos viendo que puede haber algunos sectores y temáticas que recojan el testigo de las tecnológicas y lo hagan bien, por lo que nos obliga a rebalancear las carteras.

¿Cuáles?

Hemos visto recuperaciones interesantes en el sector de consumo básico, también en el de salud, que se habían quedado muy atrasados en cuanto a las valoraciones, y que han ido poco a poco mejorando sus resultados y su situación financiera. También los vehículos de inversión inmobiliaria, como los REIT [el equivalente internacional a las socimis españolas] pueden hacerlo bien, porque son muy sensibles a las bajadas de tipos. Igual que el sector de las materias primas. Además, consideramos que las compañías pequeñas y medianas también pueden recuperar parte del terreno perdido.

Pero todo dependerá de la fortaleza de la economía de EE UU y de Europa...

Así es, pero realmente vemos que los principales macroeconómicos que pueden apuntalar el mantenimiento de un ciclo bursátil alcista están bien asentados. Hay unos datos de inflación que ya vuelven a estar en unos niveles razonables, entre el 2%-3%; el crecimiento económico está sorprendiendo por su resistencia, con tasas que pueden acabar el año en el 2,5% en Estados Unidos. Además, los resultados empresariales siguen en fase

de expansión, y el sector privado tiene menor endeudamiento que hace unos años.

¿No les preocupa lo cara que están las compañías tecnológicas?

Es verdad que los llamados siete magníficos [Apple, Microsoft, Nvidia, Alphabet, Meta, Amazon y Tesla] se han revalorizado muchísimo en los últimos años, y que ya pesan cerca del 30% del índice S&P 500. Pero no vemos para nada que haya una burbuja en este sector, como la que hubo en 2000. Fundamentalmente, porque aquí las altas valoraciones se han sostenido por un nivel creciente de los resultados. Son compañías muy buenas y que ganan mucho dinero, y que pueden jugar un papel muy relevante con el desarrollo de la inteligencia artificial.

¿Tampoco ven burbuja en esta temática?

Tampoco. Estamos ante el inicio de una gran transformación que va a hacer que mejore la productividad en muchas industrias y sectores de actividad. Es cierto que estamos al inicio de un ciclo y que aún no sabemos hasta dónde va a llegar. Es cierto que ahora se están haciendo inversiones millonarias que después tendrán que justifi-

carse con una mejoría de la rentabilidad y los beneficios. Pero el movimiento es muy potente, con las grandes consultoras mundiales gastando miles de millones para situarse bien, igual que los bancos.

¿Habrá ganadores y perdedores en cada sector?

Así es. Y alguno de nuestros fondos, como el Edmond de Rothschild Big Data, se está especializando en detectar qué empresas de cada industria van a sacar más partido de la inteligencia artificial y pueden situarse muy delante de sus competidores.

¿Recomiendan a los clientes tener activos no cotizados, como fondos de capital riesgo?

Sí, nos parece que es lógico tener entre un 10% y un 30% de la cartera. No tanto porque te descorrelacionen con el mercado, sino porque permite acceder a sectores que no están disponibles en la Bolsa. Aquí, la familia Rothschild es la primera que detecta nuevas temáticas interesantes, busca a gestores capaces de administrar estas inversiones y son los primeros en poner capital para que arranquen. Esto alinea muy bien los intereses del banco, los propietarios y los clientes.

¿Utilizan fondos indexados de bajo coste?

Cada vez más. Los fondos cotizados que replican la evolución de un mercado bursátil, o incluso de bonos, nos permiten acceder a ciertas geografías de una forma fácil y con unos costes muy competitivos. También nos valen para hacer algunas apuestas tácticas. En algunas carteras de clientes llegan a pesar más del 30%. Lo utilizamos para invertir en renta variable de Estados Unidos.

¿Les preguntan sus clientes sobre la inversión en bitcoin y otras criptomonedas?

Sí, pero al menos por ahora no es un tipo de activo que estemos recomendando. Es verdad que con la aprobación de los primeros fondos cotizados, de BlackRock o Fidelity, que replican la evolución del bitcoin o el ethereum, está entrando mucho dinero institucional. Hasta el Gobierno de Estados Unidos invierte en bitcoins. Pero nosotros por ahora no lo estamos recomendando. Sí que vemos el atractivo de la tecnología de cadenas de bloques para contratos inteligentes o para intermediación, por ejemplo la compraventa de fondos en Allfunds, que se puede agilizar mucho.



Hasta el Gobierno de Estados Unidos invierte en bitcoins. Pero nosotros por ahora no lo estamos recomendando



Los fondos que replican la evolución de un mercado bursátil nos permiten acceder a ciertas geografías de una forma fácil



Valor a examen

Cellnex gana atractivo con la venta de negocio y el recorte de tipos

El valor reduce a mínimos la pérdida anual y roza máximos de 2024 ► Los analistas respaldan el objetivo de la compañía de reducir la deuda y su apuesta por el crecimiento orgánico y el pago de dividendo

BEATRIZ PÉREZ GALDÓN
MADRID

Cellnex Telecom ha iniciado septiembre algo más débil después de que en agosto subiera en Bolsa el 9%. La acción ha frenado su ascenso tras conocerse que la compañía paralizaba la venta de una participación minoritaria de su filial de Polonia valorada en unos 4.000 millones de euros, justo en el momento en que el mercado estaba premiando la venta de activos. En la última semana, Cellnex ha alternado sesiones al alza y a la baja, aunque concluye muy cerca del máximo anual y minimiza la pérdida de 2024, que llegó a ser del 15% por abril. “La decisión no es definitiva, ya que las negociaciones podrían reactivarse, pero puede frenar las ganancias, ya que la empresa está comprometida en la venta de activos para reducir su elevado endeudamiento”, comenta Joaquín Robles, de XTB.

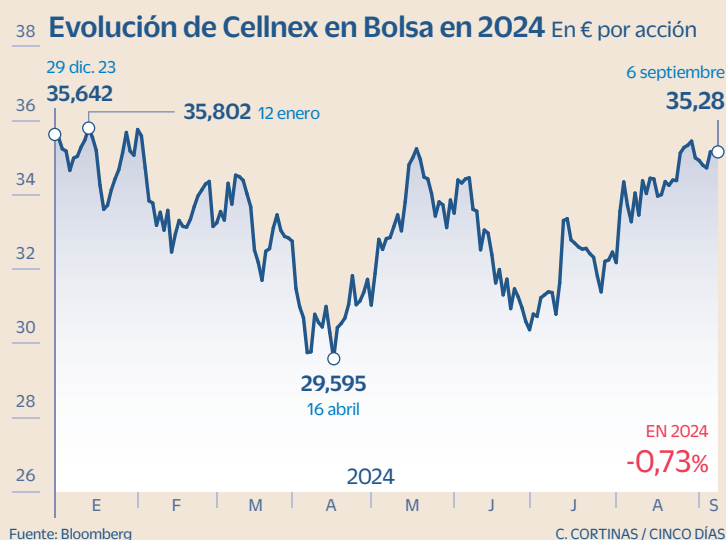
Poco a poco, Cellnex se ha ido ganando la confianza del mercado, y así lo recogen las recomendaciones: el 78% son de compra, y el 19% de mantener. El potencial de la acción es del 25% sobre un precio objetivo de 44,43 euros. El nuevo plan estratégico, la venta de activos, el logro del grado de inversión por parte de S&P y Fitch este mismo año, y el propósito de reducir deuda y de repartir dividendo han sido estímulos para el optimismo de los expertos.

“Está dando pasos positivos para maximizar el valor y dando señales para la recompra de acciones”, comentaba Barclays tras conocer los resultados del primer semestre, que arrojaron un crecimiento de los ingresos del 7,1%, aunque el resultado fue negativo (418 millones) por el deterioro del negocio en Austria y la financiación de la deuda. Días después a la publicación del balance, Cellnex anunciaba la venta de la filial austriaca por 803 millones. Para UBS, supone una oportunidad para reducir apalancamiento y para retribuir al accionista a través de recompras de acciones, que calcula por un valor de hasta 700 millones.

Cellnex también se ha visto favorecida por las expectativas de bajada de los tipos. “Había llevado a cabo una ambiciosa estrategia de expansión financiada en un entorno de tipos cero. Cuando empezaron a subir, se centró en reducir su endeudamiento y en obtener el grado de inversión. La mayor parte de sus contratos son a largo plazo, con grandes clientes y ligados a la



Oficinas de Cellnex en Madrid. GETTY IMAGES



inflación, lo que debería permitirle tener unos ingresos estables y predecibles”, explica Robles. No obstante, el experto añade que “no recuperará la confianza de los inversores hasta que mejore sus

Sus contratos son a largo plazo y ligados a la inflación. Tiene el grado de inversión de S&P y Fitch

resultados”. “El sector de telecomunicaciones en Europa está muy consolidado y continúa estrechando sus márgenes, lo que hace a las infraestructuras de comunicación activos menos atractivos y líquidos”, avisa.

En un escenario de caídas de tipos, Ignacio Arce, de Bestinver Securities, calcula que “por cada rebaja de 50 puntos básicos, la valoración de Cellnex podría incrementarse un 20%”. La firma estima un precio para los títulos entre 60,6 y 63,7 euros, que implica un potencial entre el 71% y el 80%. “Cellnex es la mejor manera de

aprovechar la suavización de las condiciones crediticias y la megatendencia de las infraestructuras de telecomunicaciones, jóvenes pero que se fortalecen rápidamente”, asegura Arce.

En Divacons AlphaValue coinciden en que Cellnex “sigue siendo un valor atractivo”. Defienden que “actualmente está cotizando en 14-15 veces ebitda, frente a las 18-20 veces de sus pares, incluida American Tower”. Los analistas de la firma destacan otros factores a su favor, como el uso de “las nuevas tecnologías y la digitalización, que deberían permitirle generar fuertes retornos y mantener el margen ebitda en el 75%”. Como aspectos en contra apuntan a “la brecha de valoración entre las empresas de torres y las de telecomunicaciones tradicionales. El muy bajo rendimiento de las torres podría llevar a los inversores a volver a las empresas de telecomunicaciones”.

Por su parte, GVC Gaesco, “continúa pensando que la historia de Cellnex es de crecimiento y visibilidad”. “Intentamos alejarnos del ruido del mercado, que muchas veces no discrimina entre compañías con una estructura de capital sólida y las que están muy endeudadas en situación peligrosa”, resume.

La valoración supera a la de Telefónica en 1.000 millones

► **Retribución.** Cellnex ha anunciado que aumentará la retribución al accionista a partir de 2026 gracias “al incremento significativo del flujo de caja libre futuro”. El objetivo mínimo a repartir en dividendos en el periodo es de 3.000 millones de euros, con un aumento anual del 7,5%. Barclays estima un cupón para 2026 del 2,4%. El pasado junio pagó un dividendo con cargo a la reserva de prima de emisión por un importe global de 11,82 millones (0,01676 euros por acción). Dentro de este contexto, Ignacio Arce comenta que “ya hemos destacado [refiriéndose a un informe realizado el pasado marzo] que Cellnex podría duplicar su objetivo de dividendo sin poner en riesgo su influencia ni sus objetivos”. La empresa de torres de telecomunicaciones tiene una capitalización de 25.000 millones, que la sitúa por encima del valor de Telefónica, de casi 24.000 millones de euros.

Ibex 35

	Cierre Euros	Variación Euros	Variación %	Máximo intradía	Mínimo intradía	Volumen (títulos)	Efectivo negociado	Capitalización millones de Euros	Último dividendo anunciado		% Rentab. por dividendo	Máximo 52 semanas	Mínimo 52 semanas	Variación % en el año	Código
Acciona	126,2	-1,5	-1,17	128,7	126,2	60.593	7.711.318	6.922,9	4,89	02/07/2024	3,87	138,35	99,86	-4,2	ANA
Acciona Energía	21,62	-0,08	-0,37	21,86	21,6	310.477	6.734.926,2	7.021,4	0,49	18/06/2024	2,25	28,92	18,11	-22,72	ANE
Acerinox	8,955	-0,205	-2,24	9,13	8,955	874.209	7.883.233,47	2.232,8	0,31	17/07/2024	3,46	10,81	8,67	-14,03	ACX
ACS	40,04	-0,9	-2,2	40,92	40,04	437.325	17.614.273,46	10.877,5	0,46	02/07/2024	0,12	42,1	31,87	1,94	ACS
Aena	182,6	0,1	0,05	184,5	181,6	83.031	15.184.040,6	27.390	7,66	03/05/2024	4,19	195,4	131,5	11,21	AENA
Amadeus	61,58	0,78	1,28	62,1	60,52	652.595	40.178.970,44	27.741,7	0,8	02/07/2024	2,01	68,7	52,56	-6,29	AMS
ArcelorMittal	20,01	-0,19	-0,94	20,29	19,97	152.291	3.057.872,58	17.064,7	0,23	16/05/2024	2,03	26,94	18,45	-21,29	MTS
Banco Sabadell	1,807	-0,038	-2,06	1,859	1,806	14.913.963	27.175.922,29	9.830,5	0,03	27/09/2024	4,43	2,05	1,01	65,77	SAB
Banco Santander	4,293	-0,095	-2,17	4,425	4,293	22.177.396	95.923.332,37	66.509,2	0,1	29/04/2024	2,21	4,93	3,33	16,09	SAN
Bankinter	7,934	-0,092	-1,15	8,078	7,918	1.911.294	15.192.440,61	7.131,6	0,11	24/06/2024	9,13	8,3	5,49	38,47	BKT
BBVA	8,912	-0,194	-2,13	9,15	8,912	7.819.217	70.210.307,61	51.362,4	0,39	08/04/2024	6,17	11,28	6,83	10,7	BBVA
CaixaBank	5,318	-0,056	-1,04	5,408	5,276	6.253.398	33.327.509,5	38.651,7	0,39	28/03/2024	7,37	5,6	3,49	44,23	CABK
Cellnex Telecom	35,28	-0,12	-0,34	35,8	35,11	797.682	28.248.811,67	24.924,5	0,02	13/06/2024	0,05	37,16	26,02	-0,73	CLNX
Colonial	5,99	0,125	2,13	6,115	5,97	1.367.124	8.244.069,43	3.757,8	0,27	19/06/2024	4,17	6,71	4,81	-10,46	COL
Enagás	14,1	-0,18	-1,26	14,27	14,02	673.203	9.517.584,31	3.694,1	1,04	02/07/2024	12,34	17,24	12,72	-6,45	ENG
Endesa	19,445	0,165	0,86	19,475	19,2	708.746	13.759.588,83	20.587,4	0,5	27/06/2024	13,3	20,18	15,85	4,44	ELE
Ferrovial	37,58	0,02	0,05	38,04	37,52	532.327	20.058.238,46	27.514,7	0,29	20/05/2024	1,14	38,84	27,25	13,75	FER
Fluidra	21,12	-0,22	-1,03	21,7	21,08	224.166	4.762.926,1	4.057,8	0,3	29/11/2024	1,66	24,42	15,32	13,21	FDR
Grifols	9,306	-0,21	-2,21	9,582	9,27	1.205.008	11.330.164,61	3.965,6	0,36	03/06/2021	-	15,92	6,36	-38,43	GRF
IAG	2,238	0,003	0,13	2,259	2,198	11.602.888	25.862.001,72	11.126,2	0,03	05/09/2024	1,34	2,26	1,58	25,49	IAG
Iberdrola	13,155	0,01	0,08	13,24	13,07	7.893.547	103.889.350,36	83.721,7	0,7	04/07/2024	0,04	13,24	9,88	10,74	IBE
Inditex	46,6	-0,33	-0,7	47,51	46,35	1.801.792	84.110.497,97	145.236	0,77	29/04/2024	1,07	49,61	32,32	19,02	ITX
Indra Sistemas	16,35	-0,17	-1,03	16,62	16,25	374.848	6.146.128,94	2.888,3	0,25	09/07/2024	1,53	22,04	12,56	18	IDR
Logista	27,6	-0,24	-0,86	27,84	27,56	110.676	3.062.012,34	3.663,9	0,56	27/08/2024	6,96	28,12	22,3	13,73	LOG
Mapfre	2,236	-0,048	-2,1	2,29	2,236	1.577.600	3.552.558,7	6.885,9	0,09	22/05/2024	6,51	2,39	1,88	17,55	MAP
Merlin Prop.	11,49	0,01	0,09	11,59	11,36	911.223	10.480.552,94	6.477,2	0,24	17/05/2024	0,07	11,59	7,46	14,12	MRL
Naturgy	22,94	-0,06	-0,26	23,08	22,82	285.672	6.559.608,42	22.242,9	0,5	30/07/2024	6,1	28,44	19,51	-14,81	NTGY
Puig Brands	21,2	-3,35	-13,65	22,8	21,06	2.630.254	56.953.407,04	3.706,2	-		-	-	-	=	PUIG
Redeia	17,34	-0,16	-0,91	17,49	17,1	536.669	9.312.523,52	9.382,3	0,73	27/06/2024	5,77	17,61	14,36	17,37	RED
Repsol	11,725	-0,225	-1,88	11,92	11,675	5.620.040	66.145.948,59	13.805	0,5	04/07/2024	7,68	16,22	11,68	-11,15	REP
Rovi	80,8	1,85	2,34	81,15	79,15	79.969	6.436.774,55	4.364,5	1,1	08/07/2024	1,37	94,8	46,78	31,15	ROVI
Sacyr	3,164	-0,07	-2,16	3,252	3,164	1.437.727	4.592.722,91	2.411,9	0,06	10/09/2024	-	3,77	2,6	3,45	SCYR
Solaria	11,5	-0,22	-1,88	11,75	11,48	395.374	4.573.635,55	1.436,9	-	03/10/2011	-	18,92	9,29	-37,02	SLR
Telefónica	4,213	-0,018	-0,43	4,233	4,189	6.963.225	29.322.661,13	23.888,4	0,15	17/12/2024	7,12	4,48	3,53	19,72	TEF
Unicaja Banco	1,156	-0,029	-2,45	1,187	1,156	5.366.925	6.282.204,54	3.069	0,05	17/04/2024	4,3	1,38	0,83	33,15	UNI

Mercado continuo

	Cierre Euros	Variación Euros	Variación %	Máximo intradía	Mínimo intradía	Volumen (títulos)	Efectivo negociado	Capitalización millones de Euros	Último dividendo anunciado Neto (Euros) Fecha	% Rentab. por dividendo	Máximo 52 semanas	Mínimo 52 semanas	Variación % en el año	Código
Adolfo Domínguez	4,84	=	=	4,84	4,82	1.368	6.616,38	44,7	- 28/07/2010	-	6,05	4,26	-3,2	ADZ
Aedas Homes	24,4	-0,4	-1,61	24,8	24,4	18.733	459.219,8	1.066,3	1,35 30/07/2024	10,2	25,05	14,88	36,11	AEDAS
Airbus	128,8	-3,46	-2,62	132,38	128,5	7.306	949.429,82	101.887,7	2,8 16/04/2024	1,4	175	120,6	-5,77	AIR
Airtificial	0,124	0,004	3,51	0,128	0,121	4.034.163	504.008,81	165,4	-	-	0,17	0,11	-7,13	AI
Alantra	7,98	=	=	7,98	7,92	577	4.584,12	308,3	0,08 08/05/2024	1	9,8	7,68	-5,45	ALNT
Almirall	8,57	-0,085	-0,98	8,73	8,57	70.647	608.364,3	1.829,4	0,18 17/05/2024	2,17	10,08	7,85	2,73	ALM
Amper	0,097	0	0,41	0,098	0,094	1.032.872	99.537,65	145	-	-	0,13	0,07	15,43	AMP
AmRest	5,28	-0,15	-2,76	5,37	5,11	14.946	77.614,49	1.157,1	-	-	6,8	5,06	-11,99	EAT
Aperam	23,28	-0,82	-3,4	24,98	23,18	11.566	271.693,9	1.696,4	0,5 11/11/2024	8,63	33,87	23,18	-26,93	APAM
Applus Services	12,76	0,02	0,16	12,76	12,68	1.143	14.584,6	1.647	0,16 04/07/2023	1,25	13,16	9,45	27,4	APPS
Arima	8,44	=	=	8,5	8,5	3	25,5	239,9	-	-	8,58	5,85	32,91	ARM
Atresmedia	4,525	-0,045	-0,98	4,58	4,52	128.288	583.248,41	1.016,1	0,24 18/06/2024	5,3	5,42	3,38	27,16	A3M
Atrys Health	3,19	-0,06	-1,85	3,25	3,15	16.503	53.042,94	242,5	-	-	4,69	2,77	-11,44	ATRY
Audax	1,832	-0,01	-0,54	1,86	1,822	196.793	360.441,74	830,7	0,02 14/07/2021	-	2	1,07	41,69	ADX
Azkoyen	6,34	=	=	6,36	6,36	3	19,08	155,5	0,36 03/07/2024	5,64	6,94	5,54	-0,31	AZK
Berkeley	0,208	0,002	0,97	0,214	0,206	388.033	81.463,63	92,7	-	-	0,29	0,16	17,85	BKY
Bodegas Riojanas	3,94	-0,04	-1,01	3,94	3,76	501	1.973,76	19,9	0,1 13/09/2023	2,44	4,92	3,74	-13,85	RIO
Borges	2,84	0,14	5,19	2,84	2,84	4.500	12.780	65,7	-	-	3,22	2,34	5,47	BAIN
CAF	33,1	-0,35	-1,05	33,65	32,9	24.979	830.047	1.134,7	1,11 04/07/2024	3,36	36,55	27,05	2,61	CAF
Caja Mediterraneo	1,34	=	=	-	-	-	-	67	-	-	-	-	=	CAM
Catalana Occidente	38,8	-0,3	-0,77	39,55	38,75	4.748	184.871,05	4.656	0,21 08/07/2024	2,92	40,4	29,2	26,54	GCO
Cevasa	6,15	0,15	2,5	6,15	6,15	202	1.242,3	143	0,22 01/07/2024	3,58	6,7	5,6	=	CEV
CIE Automotive	26,2	-0,25	-0,95	27	26,2	20.230	531.905,15	3.139	0,45 04/07/2024	3,44	28,45	23,7	2,84	CIE
Cleop	1,15	=	=	-	-	-	-	17	-	-	-	-	=	CLEO
Clínica Baviera	31	0,6	1,97	31	30,5	621	19.199,8	505,5	1,57 16/07/2024	7,65	32	19,2	32,17	CBAV
Coca-Cola EP	73,3	-0,4	-0,54	73,4	72,8	1.341	97.990,2	3.331,4	0,74 09/05/2024	2,62	73,7	53	22,02	CCEP
Corp. Fin. Alba	49,2	-0,55	-1,11	49,75	49,2	2.969	146.530,1	2.914,9	0,96 21/06/2024	1,95	53	45,25	3,65	ALB
Deoleo	0,223	=	=	0,223	0,221	88.218	19.569,53	111,5	-	-	0,28	0,19	-2,19	OLE
DESA	13,2	=	=	-	-	-	-	24,7	0,28 16/09/2024	-	14,5	10,8	8,33	DESA
Dia	0,013	0	0,76	0,013	0,013	19.483.718	257.230,05	772,3	0,18 13/07/2021	-	0,01	0,01	11,86	DIA
Dominion	2,755	-0,045	-1,61	2,805	2,75	108.753	301.375,73	416,4	0,1 05/07/2024	3,55	3,66	2,73	-16,67	DOM
Duro Felguera	0,53	=	=	0,532	0,508	116.897	61.104,98	114,7	-	-	0,76	0,5	-18,71	MDF
Ebro Foods	15,74	-0,14	-0,88	15,98	15,74	31.034	490.385,9	2.421,8	0,22 27/09/2024	4,19	16,62	14,36	2,32	EBRO
Ecoener	3,75	0,02	0,54	3,77	3,75	1.346	5.047,54	214,7	-	-	4,45	3,05	-12,03	ENER
eDreams Odigeo	6,76	0,06	0,9	6,78	6,65	26.207	176.176,31	862,6	-	-	7,73	5,47	-12,65	EDR
Elecnor	17,96	-0,34	-1,86	18,28	17,96	22.485	406.630,3	1.562,5	0,4 03/06/2024	0,38	21,45	14,05	-6,39	ENO
Ence	2,916	=	=	2,946	2,89	425.277	1.239.356,75	718,1	0,11 05/08/2024	3,67	3,63	2,62	2,97	ENC
Ercros	3,75	-0,015	-0,4	3,765	3,75	10.819	40.576,58	342,9	0,1 08/07/2024	2,56	3,98	2,26	42,61	ECR
Faes Farma	3,67	-0,01	-0,27	3,71	3,63	247.263	909.297,67	1.160,5	0,12 04/07/2024	4,22	3,83	2,87	16,46	FAE
FCC	12,84	-0,28	-2,13	13,08	12,76	27.278	350.967,02	5.840,6	0,5 02/07/2024	-	15,4	11,72	-9,89	FCC
GAM	1,25	=	=	1,25	1,25	12.747	15.933,75	118,3	- 27/10/2020	-	1,55	1,18	5,93	GAM
Gestamp Autom.	2,55	-0,08	-3,04	2,625	2,55	338.619	874.743,52	1.467,6	0,08 01/07/2024	5,78	4,19	2,44	-25,03	GEST
Grenergy Renov.	34,2	-0,5	-1,44	35,1	34	16.756	577.874,95	1.046,9	-	-	36,65	18,2	1,34	GRE
Grifols	7,74	-0,06	-0,77	7,95	7,71	195.643	1.528.701,02	2.023,4	0,37 03/06/2021	-	10,98	4,84	-26,07	GRF.P
GRUPO EZENTIS	0,158	-0,004	-2,47	0,162	0,158	977.695	156.458,21	75,5	-	-	-	-	62	EZE
Grupo San José	4,28	-0,02	-0,47	4,29	4,22	9.435	40.249,65	278,3	0,15 21/05/2024	3,5	5,04	3,4	24,28	GSJ
Iberpapel	18	-0,1	-0,55	18,1	18	816	14.694,6	197,4	0,5 13/06/2024	1,39	20,3	15,1	0,56	IBG
Inmobiliaria del Sur	8,4	=	=	-	-	-	-	156,8	0,15 27/06/2024	-	9	6,3	20	ISUR
Innovative Ecosystem	0,565	=	=	-	-	-	-	32,6	-	-	-	-	-19,29	ISE
Lar España	8,08	0,01	0,12	8,08	8,06	54.412	439.271,06	676,2	0,79 24/04/2024	7,39	8,28	5,15	31,22	LRE

Mercado continuo

	Cierre Euros	Variación Euros	Variación %	Máximo intradía	Mínimo intradía	Volumen (títulos)	Efectivo negociado	Capitalización millones de Euros	Último dividendo anunciado		% Rentab. por dividendo	Máximo 52 semanas	Mínimo 52 semanas	Variación % en el año	Código
Libertas 7	1,26	=	=	1,26	1,26	1.000	1.260	27,6	0,02	12/06/2024	1,59	1,79	0,97	23,53	LIB
Línea Directa	1,072	-0,018	-1,65	1,1	1,07	158.042	169.853,11	1.166,8	0,01	30/07/2024	1,29	1,21	0,8	28,08	LDA
Lingotes Especiales	7,3	=	=	7,3	7,3	500	3.650	73	0,4	11/07/2024	5,48	9	6,04	19,28	LGT
Meliá Hotels	6,35	-0,04	-0,63	6,465	6,32	206.088	1.313.994,79	1.399,5	0,09	05/07/2024	1,47	8,18	5,07	7,21	MEL
Metrovacesa	8,23	-0,04	-0,48	8,24	8,11	14.521	118.350,22	1.248,3	0,36	21/05/2024	16,77	9,96	7,12	2,35	MVC
MFE-MEDIA	2,796	-0,092	-3,19	2,796	2,79	3.315	9.268,02	927,4	0,25	22/07/2024	8,96	3,78	1,65	23,79	MFEA
Miquel y Costas	12,3	-0,3	-2,38	12,3	12,25	1.436	17.652,3	492	0,13	16/07/2024	3,66	13,7	10,1	6,96	MCM
Montebalito	1,36	0,05	3,82	1,38	1,29	4.211	5.793,64	43,5	0,06	29/06/2022	-	1,53	1,19	-10,27	MTB
Naturhouse	1,77	=	=	1,77	1,75	14.554	25.671,17	106,2	0,1	29/08/2024	2,82	2,4	1,55	9,26	NTH
Neinor Homes	13,18	-0,06	-0,45	13,32	13,12	24.983	330.280,22	988,1	0,5	29/07/2024	7,81	14,24	8,61	25,38	HOME
Nextil	0,288	0,003	1,05	0,288	0,288	6.453	1.858,46	100,4	-		-	0,54	0,28	-25	NXT
NH Hotel	4,05	-0,01	-0,25	4,085	4,05	2.220	9.001,15	1.766,9	0,15	12/06/2019	-	4,81	3,8	-3,1	NHH
Nicolás Correa	7	0,1	1,45	7	6,9	2.676	18.606	86,2	0,27	02/05/2024	3,86	7,36	5,5	6,15	NEA
Nyesa	0,007	=	=	0,007	0,006	14.242.040	93.978,45	6,6	-		-	0,01	0	37,5	NYE
OHLA	0,301	-0,003	-1,05	0,31	0,298	1.876.876	566.592,52	177,9	0,35	04/06/2018	-	0,49	0,28	-32,34	OHLA
Oryzon Genomics	1,82	-0,026	-1,41	1,844	1,812	31.356	57.157	117,7	-		-	2,39	1,55	-2,22	ORY
Pescanova	0,347	0,002	0,58	0,349	0,341	4.148	1.432,52	10	-	12/07/2012	-	0,57	0,2	68,29	PVA
PharmaMar	40,76	-0,6	-1,45	41,5	40,58	31.872	1.302.544,6	748,1	0,65	12/06/2024	1,59	43,92	26,16	0,68	PHM
Prim	10,7	-0,05	-0,47	10,85	10,7	5.461	58.651,45	184,8	0,23	17/07/2024	3,38	12,1	9,5	2,87	PRM
PRISA	0,347	=	=	0,347	0,336	2.919	999,46	377	-		-	0,4	0,27	19,66	PRS
Prosegur	1,75	-0,018	-1,02	1,762	1,75	109.351	191.457,53	953,8	0,07	19/12/2023	10,83	1,92	1,35	0,45	PSG
Prosegur Cash	0,536	0,007	1,32	0,538	0,524	269.746	142.203,48	795,9	0,01	19/07/2024	10,65	0,62	0,45	-1,49	CASH
Realia	1,07	-0,01	-0,93	1,08	1,07	46.130	49.638,66	877,7	0,05	11/09/2024	4,67	1,11	0,92	1,89	RLIA
Reig Jofre	2,73	-0,04	-1,44	2,75	2,71	2.298	6.273,65	220,8	-	17/05/2024	-	3,38	2,15	23,11	RJF
Renta 4 Banco	10,6	-0,1	-0,93	10,8	10,5	2.203	23.355,7	427,3	0,12	10/04/2024	4	11	9,9	4,9	R4
Renta Corporación	0,748	-0,006	-0,8	0,75	0,726	21.327	15.661,93	24,6	0,07	19/04/2022	4,99	1,18	0,71	-5,75	REN
Soltec	1,958	-0,042	-2,1	2	1,95	65.792	129.313,05	187,2	-		-	3,94	1,9	-41,89	SOL
Squirrel	1,54	-0,06	-3,75	1,6	1,5	36.635	56.275,53	139,6	-		-	2,14	1,29	7,38	SQRL
Talgo	3,575	-0,125	-3,38	3,725	3,54	205.556	739.811,41	442,8	0,09	07/07/2023	2,18	4,8	3,38	-15,72	TLGO
Técnicas Reunidas	10,71	-0,29	-2,64	11,11	10,71	134.624	1.460.568,72	1.121,4	0,26	11/07/2018	-	13,53	6,99	31,74	TRE
Tubacex	2,71	-0,075	-2,69	2,84	2,71	154.225	423.208,06	342,9	0,12	02/07/2024	4,36	3,69	2,63	-20,43	TUB
Tubos Reunidos	0,6	-0,012	-1,96	0,612	0,6	262.972	159.049,59	104,8	-		-	0,91	0,5	-5,12	TRG
Urbas	0,004	0	2,94	0,004	0,003	29.003.200	98.723,8	54,9	-		-	0,01	0	-20,93	UBS
Vídrala	95,4	0,1	0,1	96,5	94,1	37.367	3.577.156,2	3.077,9	4	11/07/2024	1,47	113,6	65,66	1,6	VID
Viscofan	60,6	-0,2	-0,33	61,1	60,2	21.497	1.303.146,8	2.817,9	1,59	28/05/2024	3,2	63,5	51,6	13,43	VIS
Vocento	0,7	-0,01	-1,41	0,704	0,7	37.218	26.064,06	87	0,05	28/04/2023	6,57	1,05	0,51	29,09	VOC

Euro Stoxx

	Cierre Euros	Variación Euros	Variación %	Máximo intradía	Mínimo intradía	Volumen (títulos)	Efectivo negociado	Capitalización millones de Euros	Último dividendo anunciado		% Rentab. por dividendo	Máximo 52 semanas	Mínimo 52 semanas	Variación % en el año	Código
AB InBev	56,56	-0,70	-1,22	57,16	56,48	1.360.392	77.043.300	114.208,33	0,82	03/05/2024	0,82	62,16	49,17	-3,18	ABI
Adidas	220,7	-1,30	-0,59	222,9	217	356.991	78.658.050	39.726,00	0,70	17/05/2024	0,70	242,00	154,64	19,84	ADS
Adyen	1258,2	-10,20	-0,80	1305,4	1250,8	51.752	65.705.160	39.075,35	-		0,00	1.596,00	602,80	7,85	ADYEN
Ahold Delhaize	31,08	0,06	0,19	31,31	30,87	1.817.095	56.535.050	29.116,92	0,50	12/04/2024	1,10	31,54	25,40	19,47	AD
Air Liquide	162,36	-0,74	-0,45	165	161,88	738.211	120.124.900	93.873,36	2,91	10/06/2024	2,91	179,47	137,60	1,41	AI
Airbus	128,34	-3,40	-2,58	132,28	128,34	1.524.619	197.302.500	101.681,69	1,00	16/04/2024	1,80	171,71	119,54	-7,61	AIR
Allianz	280,2	-3,40	-1,20	283,9	279,5	776.767	218.554.400	109.759,66	13,80	09/05/2024	13,80	284,70	215,75	15,81	ALV
ASML	681	-39,00	-5,42	723,1	678,7	1.113.759	773.866.000	272.117,18	1,52	26/04/2024	6,10	1.021,80	534,40	-0,10	ASML
Axa	34,49	-0,23	-0,66	34,89	34,35	3.581.986	123.724.000	75.902,31	1,98	30/04/2024	1,98	35,19	26,94	16,95	CS
Banco Santander	4,2925	-0,10	-2,17	4,425	4,2925	22.177.396	95.923.150	66.509,17	0,08	29/04/2024	0,14	4,93	3,33	13,57	SAN
BASF	43,415	-1,29	-2,89	44,7	43,415	2.188.020	95.937.110	38.748,85	3,40	26/04/2024	3,40	54,93	40,18	-11,00	BAS
Bayer	28,91	-0,07	-0,22	29,89	28,91	4.195.017	122.385.800	28.401,88	0,11	29/04/2024	0,11	51,32	24,96	-14,04	BAYN
BBVA	8,912	-0,19	-2,13	9,15	8,912	7.819.217	70.210.320	51.362,40	0,32	08/04/2024	0,45	11,28	6,83	8,34	BBVA
BMW	78,2	-2,10	-2,62	80,16	77,96	1.403.267	110.360.500	49.644,16	6,00	16/05/2024	6,00	115,35	77,96	-22,41	BMW
BNP Paribas SA	62,18	-1,43	-2,25	63,6	61,89	2.823.213	176.621.900	70.313,81	4,60	21/05/2024	4,60	73,08	52,82	-0,66	BNP
Cie de Saint-Gobain	75,04	-2,20	-2,85	77,88	74,86	953.235	72.395.430	37.820,60	2,10	10/06/2024	2,00	82,76	48,87	12,57	SGO
Danone	65,22	0,80	1,24	65,58	64,36	2.155.299	140.444.000	44.320,51	2,10	03/05/2024	2,10	65,58	50,59	11,15	BN
Deutsche Boerse	206	2,70	1,33	206,9	202,5	487.764	100.275.500	39.140,00	3,80	15/05/2024	3,80	206,90	152,60	10,46	DB1
DHL Group	38,47	-0,56	-1,43	38,99	38,42	1.690.808	65.281.740	46.164,00	1,85	06/05/2024	1,85	47,03	35,82	-14,23	DHL
Deutsche Telekom	26,02	-0,27	-1,03	26,28	26,01	6.630.336	173.129.300	129.747,65	0,77	11/04/2024	0,77	26,42	19,52	19,63	DTE
Enel	7,051	0,06	0,80	7,084	6,98	28.323.495	199.312.300	71.685,26	0,22	22/07/2024	0,43	7,08	5,47	4,77	ENEL
Eni	13,988	-0,21	-1,49	14,192	13,982	15.191.033	213.372.100	45.943,45	0,25	20/05/2024	0,94	15,83	13,48	-8,86	ENI
Essilor	208,8	0,60	0,29	211,6	207,6	555.619	116.132.900	95.488,61	3,95	06/05/2024	0,00	219,00	159,68	14,98	EL
Ferrari	425,3	-2,90	-0,68	436,5	425,2	299.034	128.138.600	76.879,25	2,44	22/04/2024	2,44	450,30	268,20	39,35	RACE
Hermes Inter.	1909,5	-38,00	-1,95	1953	1903,5	89.654	172.716.800	201.584,79	-	02/05/2024	15,00	2.425,12	1.633,67	-0,04	RMS
Iberdrola	13,155	0,01	0,08	13,24	13,07	7.893.547	103.889.300	83.721,72	0,28	04/07/2024	0,55	13,24	9,88	10,87	IBE
Inditex	46,6	-0,33	-0,70	47,51	46,35	2.024.126	94.529.060	145.235,98	0,27	29/04/2024	1,04	49,61	32,13	18,18	ITX
Infineon	28,98	-1,07	-3,54	30,165	28,98	4.209.581	123.667.300	37.845,59	0,35	26/02/2024	0,35	39,35	27,07	-23,33	IFX
ING	15,966	-0,17	-1,04	16,326	15,936	7.175.782	115.452.000	52.741,80	0,35	24/04/2024	1,11	17,24	11,43	18,04	INGA
Intesa Sanpaolo	3,6665	-0,08	-2,25	3,75	3,665	80.108.480	296.347.600	67.033,88	0,15	20/05/2024	0,30	3,84	2,31	38,70	ISP
Kering	236,25	-8,70	-3,55	246,2	236,25	287.470	68.504.670	29.158,16	-	02/05/2024	14,00	477,05	236,25	-40,79	KER
L'Oreal	382,8	-4,75	-1,23	388,55	381,55	364.186	139.846.200	204.781,12	6,60	26/04/2024	6,60	461,85	372,00	-15,06	OR
LVMH	612	-7,20	-1,16	622,2	612	546.371	336.111.300	306.086,72	5,50	23/04/2024	-	886,40	611,50	-16,58	MC
Mercedes Benz	58,45	-1,59	-2,65	59,94	58,16	3.629.612	213.238.700	57.994,09	5,30	09/05/2024	5,30	77,45	55,08	-6,55	MBG
Munich Re	477,3	-16,40	-3,32	492,5	475,7	393.745	189.493.200	63.843,78	15,00	26/04/2024	15,00	498,70	352,20	27,25	MUV2
Nokia	3,8465	-0,08	-2,12	3,901	3,8445	12.182.331	47.029.650	21.592,31	-	22/04/2024	0,13	4,12	2,70	26,03	NOKIA
Nordea	10,435	-0,25	-2,34	10,675	10,435	4.955.551	52.060.460	36.580,80	0,92	22/03/2024	0,92	11,79	9,69	-7,05	NDA
Pernod Ricard	123,15	-1,05	-0,85	124,7	123	325.634	40.199.250	31.197,44	2,35	17/07/2024	4,70	178,90	119,95	-22,91	RI
Prosus	32,315	-1,06	-3,18	33,4	32,305	2.283.712	74.474.090	80.418,12	0,10	02/11/2023	0,00	36,63	23,76	19,75	PRX
Safran	192,35	-0,30	-0,16	196,5	191,7	579.382	112.029.100	82.183,57	2,20	28/05/2024	2,20	218,90	142,32	20,63	SAF
Sanofi	104,54	-0,38	-0,36	105,74	104,34	2.070.863	217.261.800	132.620,19	-	13/05/2024	3,76	106,14	80,60	16,47	SAN
SAP	190,72	-0,72	-0,38	193,7	190,04	1.563.474	299.525.900	234.300,33	2,20	16/05/2024	2,05	201,05	120,26	36,74	SAP
Schneider Elec.	214,95	-5,10	-2,32	221,65	214,3	839.515	182.032.200	123.731,03	3,50	28/05/2024	3,50	239,00	134,38	18,25	SU
Siemens	161,14	-4,08	-2,47	166,32	160,98	1.156.966	188.668.600	128.912,00	4,70	09/02/2024	4,70	188,88	119,48	-5,17	SIE
Stellantis	14,06	-0,23	-1,64	14,44	14,026	10.699.153	151.644.500	42.505,21	1,55	22/04/2024	1,55	27,35	13,69	-33,52	STLAM
Total Energies	59,86	-0,70	-1,16	60,65	59,72	4.014.800	240.957.300	143.525,10	0,79	25/09/2024	2,78	70,11	57,45	-2,82	TTE
UniCredit	36,225	-0,61	-1,64	37,17	36,035	7.967.365	290.752.900	59.299,47	1,80		1,78	39,33	20,44	47,47	UCG
Vinci	109,1	-0,75	-0,68	110,05	108,75	987.565	107.877.200	64.315,10	1,05	23/04/2024	4,50	120,62	97,44	-4,05	DG
Volkswagen AG	92	-2,82	-2,97	95	91,38	1.408.911	130.271.500	47.461,82	9,06	30/05/2024	9,00	128,60	91,38	-17,71	VOW3
Wolters Kluwer	149,7	-0,60	-0,40	153,1	149,7	463.241	69.754.060	37.202,87	0,83	27/08/2024	2,08	157,60	110,30	16,32	WKL

BME Growth

Nombre	Cierre	Var. euros	Var. %	Volumen	Efectivo	Var. año %
Adriano Care	10,1	=	=	-	-	-1,96
ADVERO Prop	11,3	=	=	-	-	3,67
Aeternal Mentis	8,55	=	=	5	41	-8,06
Agile Content	3,46	0,06	1,76	660	2.259	3,03
Albirana Prop	17,6	=	=	-	-	-37,77
All Iron RE I	9,7	=	=	29.485	286.004,50	-1,02
Alquiber Qlty	8,9	0,25	2,89	2.000	17.800	-16,02
Altia Consult	4,6	-0,1	-2,17	-	-	7,98
AM Locales Prop	21,4	=	=	-	-	-0,93
AP67	5	=	=	-	-	4,17
Arrienda Rental	2,86	=	=	-	-	-1,39
Arteche Lantegi	5,95	=	=	470	2.820	48,75
Asturiana Lamin	0,12	-0,014	-10,45	773.791	102.279,70	-22,77
Atom Hoteles	13,9	=	=	-	-	29,91
ATSistemas	3,68	0,28	8,24	210	772,8	4,29
Axon Ptr Grp	14,5	-0,2	-1,38	-	-	-17,14
Barcino Prop	1,08	=	=	-	-	8
Biotechnol Ast	0,316	0,006	1,94	162.562	51.950,46	-21,72
Castellana Prop	6,65	=	=	-	-	2,33
Catenon	0,81	=	=	600	486	-4,93
CLERHP Estruct	4,2	-0,3	-6,67	90.905	396.696,88	7,14
Commcenter	2,02	=	=	-	-	-6,6
Corpfin CPR II	0,059	=	=	-	-	6,14
Corpfin CPR III	0,218	=	=	-	-	-22,06
Cox Enrg	1,6	0,05	3,23	8.492	13.341,36	-14,36
Domo Activos	1,25	-0,01	-0,8	-	-	-9,42
EiDF	5,7	0,08	1,42	38.479	214.901,45	-10,08
Elaia Invt Sp	3,42	=	=	-	-	-1,74
Endurance Motiv	1,18	-0,01	-0,84	14.510	17.082,30	-16,2
Energy Sol Tech	3,07	-0,02	-0,65	5.078	15.453,52	-33,41
Enerside Energy	3,3	=	=	1.955	6.439,40	0,92
Facephi Biometr	1,58	=	=	8.657	13.838,90	-21
Fidere Patrimon	35,2	=	=	-	-	-4,55
Galil Cap RE Sp	10,1	=	=	-	-	-1,96
Gavari Prop	33,6	=	=	-	-	20,86
Gigas Hosting	7,05	=	=	5	34,75	1,88
Gmp Property	66	=	=	-	-	19,61
Grino Ecologic	1,31	-0,02	-1,53	-	-	-12,67
Grp Greening 22	6,4	-0,18	-2,74	9.960	62.826,18	29,78
Hannun	0,224	=	=	-	-	-1,82
Hispanotels Inv	6	=	=	-	-	4,39
Holaluz-Clidom	1,215	0,01	0,83	2.397	2.923,65	-62,58
Home Cap Rent	6,55	=	=	-	-	-13,33
Ibervalles	6,45	=	=	-	-	7,63
IBI Lion	1,02	=	=	-	-	-7,34
Iflex Flexible	1,7	0,08	4,94	500	850	-3,57
Inb Pr VIII Inm	0,91	=	=	-	-	-6
Inbest Pr IV In	0,98	=	=	-	-	-1,49
Inbest Pr VI In	0,91	=	=	-	-	-8,08
Inbest Prim VII	0,775	=	=	-	-	-4,97
Indexa Cap Grp	9,9	-0,1	-1,01	-	-	-0,5
Inmob Park Rose	1,55	=	=	-	-	1,32
Inmofam 99	12,6	=	=	-	-	-4,55
Intercity CF	0,055	0	0,37	1.496.841	81.902,68	-51,25
Invers Doalca	25,6	=	=	-	-	-2,34
Inversa Prime	1,42	-0,01	-0,7	16.250	23.107,50	16,26
ISC Fresh Water	16	=	=	-	-	-0,62
Izertis	10,2	=	=	1.061	10.735,55	11,11
JSS Real Estate	8,6	=	=	-	-	-6,74
Ktesios Real E	16,5	0,1	0,61	8	133,6	4,46
Labiana Health	3,1	=	=	314	972,12	148
LaFinca Glb Ast	4,22	=	=	-	-	-2,34
Lleid Serv Tel	1,11	0,04	3,74	22.205	24.575,73	38,96
Llorente Cuenca	9,55	0,05	0,53	251	2.397,05	13,77
Making Sci Grp	8,45	0,25	3,05	950	7.975	-17,54
Media Invt Opt	3,54	=	=	-	-	-15,71
Mercal Inmueb	49,8	=	=	-	-	2,51
Meridia RE III	0,84	=	=	-	-	3,09
Milepro Log Ult	26,6	=	=	-	-	0,76
Millen Hosp RE	2,76	=	=	1.812	5.001,12	5,34
Mistral Iber RE	1,03	=	=	-	-	-6,42
Mistral Pat Inm	0,935	=	=	-	-	-11,43
Natac Nat Ingr	0,615	=	=	-	-	-16,44
NBI Bearings Eu	4,54	-0,06	-1,3	1.078	4.898,12	-7,63
NextPoint Cap	10,1	=	=	-	-	-1,96
Num Gest Serv	1,81	=	=	-	-	-7,65
Olimpo RE	1,06	=	=	-	-	-3,85
Pangaea Oncolog	1,75	0,06	3,55	5.782	10.060,68	-8,15
Parlem Telecom	3,2	-0,04	-1,23	15.550	47.495,20	11,72
Plasticos Comp	0,76	=	=	-	-	-6,41
Proeduca Altus	23,2	=	=	30	702	34,88
Profithol	0,391	-0,039	-9,07	28.265	11.214,87	-67,18
Prov San Nac Gs	15,8	=	=	-	-	0,63
Quonia	1,33	=	=	-	-	-5,71
Revenga Ing	2,84	-0,02	-0,7	1.008	2.862,72	-4,67
Robot	1,16	0,03	2,65	170	192,1	-22,6
Secuoya Grupo	14,7	-0,6	-4,08	-	-	77,11
Seresco	5	=	=	1.210	6.070	11,61
Serrano 61 Des	21,4	=	=	-	-	-0,93
Singular People	2,98	=	=	250	750	-12,35
Solucion Cuatro	11,9	0,8	7,21	100	1.170	58,57
Subs Art Intell	0,238	=	=	-	-	-91,87
Subs Art Intell	0,12	-0,006	-4,62	845.146	104.152,69	-48,94
Tander Invers	12,2	=	=	-	-	-0,85
Tarjar Xairo	59,5	=	=	-	-	-0,83
Testa Resid	3,12	=	=	-	-	-13,41
Tier 1 Tech	2,72	=	=	400	1.056	49,45

Índices

Nombre	Cierre	Var. euros	Var. %	Volumen	Efectivo	Var. año %
BOLSA DE ESPAÑA						
Ibex 35	11.173,0	-100,50	-0,89	119.826.511	1.203.937	10,60
Ibex 35 con div	38.526,2	-346,40	-0,89	119.826.511	1.203.937	14,26
Ibex Medium	14.059,2	-112,20	-0,79	2.405.402	16.084	3,76
Ibex Small	8.306,1	-61,20	-0,73	41.700.377	4.565	4,54
Ibex Top Div.	10.404,6	-109,70	-1,04	50.805.307	306.133	19,38
Ibex Growth Mkt.	1.755,3	1,40	0,08	8.246.507	2.031	0,26
Ibex 35 Banca	799,3	-15,50	-1,90	42.482.484	188.380	19,51
Ibex 35 Energía	1.444,0	-6,60	-0,45	31.152.079	415.773	0,99
Ibex 35 Constr.	2.047,4	-23,40	-1,13	9.127.403	244.334	4,39
Bolsa Madrid	1.096,4	-10,78	-0,97	187.686.396	1.234.145	9,96
BCN Global 100	910,9	-10,02	-1,09	-	-	12,55
ZONA EURO						
Euro Stoxx 50	4.738,06	-77,09	-1,60	217.384.494	6.363.933	4,79
Dax (Fráncfort)	18.301,90	-274,60	-1,48	57.259.508	2.540.150	9,25
Cac 40 (París)	7.352,30	-79,66	-1,07	63.444.809	3.416.765	-2,53
FTSE MIB (Milán)	33.291,39	-393,41	-1,17	364.001.584	1.968.574	9,69
Aex (Ámsterdam)	879,29	-12,57	-1,41	45.750.506	1.678.302	11,75

Divisas

	Último	Diferencia	Diferencia %
Dólares EE UU x Euro	1,107	-0,004	-0,004
Libras Esterlinas x Euro	0,844	0,001	0,001
Yenes x Dólar EE UU	142,577	-0,868	-0,868
Yenes x Euro	157,87	-1,501	-1,501
Libras Esterlinas x Dólar EE UU	0,762	0,004	0,004
Franco Suizos x Euro	0,935	-0,004	-0,004
Yuanes chinos x Euro	7,849	-0,03	-0,03
Yuanes chinos x Dólar EE UU	7,089	-0,004	-0,004
Libras Esterlinas x Yenes	0,535	0,006	0,006

Unidades por euro

DIVISAS AMÉRICA LATINA

Pesos Argentinos	1.056,737
Real Brasileño	6,19
Pesos Chilenos	1.046,025
Pesos Colombianos	4.620,8
Pesos Mexicanos	22,115
Sol peruano	4,197
Pesos Uruguayos	44,682

DIVISAS EUROPEAS

Coronas Suecas	11,406
Coronas Noruegas	11,884
Coronas Danesas	7,462
Liras Turcas	37,627
Rublos Rusos	100,066
Zlotys Polacos	4,282
Florints Húngaros	394,307
Coronas Checas	25,037

OTRAS DIVISAS

Dólares Canadienses	1,503
Dólares Australianos	1,661
Rands Sudafricanos	19,798
Dólares de Hong Kong	8,632
Rupias Indias	93
Wons Coreanos	1.483,17
Shekels Israelíes	4,128
Dólar Neozelandés	1,797
Dólares de Singapur	1,443
Rupias Indonesias	17.121,818
Ringgits Malayos	4,799

Tipos de cambio cruzados

	Euro	Dólar	Yen (100 ¥)	Libra	Franco suizo
Euro	1	0,9027	0,6329	1,1845	1,0694
Dólar	1,1077	1	0,0070	1,3121	1,1845
Yen	158,030	142,660	1	187,194	168,979
Libra	0,8442	0,7621	0,5343	1	0,9028
Franco suizo	0,9352	0,8443	0,5916	1,1078	1

Economía

‘Tax washing’: por qué las empresas del Ibex dicen pagar más impuestos de lo que realmente tributan

La contribución a Hacienda de las 35 llegó a los 54.000 millones en 2023, según reportan a PwC, muy por encima de los 6.500 millones que pagaron por Sociedades

PABLO SEMPERE
MADRID

Al echar un vistazo sobre las cuentas anuales de las empresas del Ibex es habitual encontrar el desglose de todos los tributos con los que dicen contribuir a la Hacienda pública. En 2023, si se suman todos los conceptos a los que aluden, los 35 grandes del selectivo español aportaron más de 54.000 millones, tal y como muestran los datos recopilados recientemente por PwC. La cifra, curiosamente, es muy superior a los 37.000 millones que España recaudó en el mismo ejercicio a través del impuesto de sociedades, que abonan miles de empresas. ¿Cómo es esto posible? “Porque las organizaciones del Ibex, en un ejercicio de *tax washing*, se atribuyen el pago de unos impuestos que forman parte inexorable de su modelo de negocio o que directamente no les corresponden a ellas”, explica Íñigo Macías, responsable de investigaciones de Oxfam Intermón.

Bajo el concepto de contribución fiscal total, compañías como Ferrovial, Iberdrola, Repsol, ACS, Inditex, Santander, CaixaBank, BBVA, Colonial o Enagás –por citar solo algunas de las memorias de las empresas cotejadas por este diario– incluyen en sus informes financieros el abono del impuesto de sociedades o de las figuras ambientales, pero también las obligaciones tributarias derivadas de su propia actividad, como el IVA soportado, el IBI, las contribuciones sociales a la Seguridad Social o las retenciones a cuenta en el IRPF de los empleados.

Con este esquema, las empresas dividen en dos grupos los tributos que les afectan. Uno incluye a los

impuestos “soportados”, es decir, aquellos que efectivamente suponen un coste real. El claro ejemplo es el impuesto de sociedades, pero también los gravámenes extraordinarios sobre banca y energéticas y los tributos verdes.

En el otro están los tributos “recaudados”, que son aquellos ingresados por cuenta de otros contribuyentes como consecuencia de la actividad económica, sin que ello suponga un coste para la compañía distinto del de su gestión. Un ejemplo pueden ser las cotizaciones y las retenciones del IRPF de los trabajadores.

Así, bajo este maramánum impositivo, el Ibex se arroga todo el peso tributario que directa o indirectamente le rodea y logra engordar su factura fiscal. De hecho, según los propios datos de la consultora, si se analiza únicamente el pago conjunto del impuesto de sociedades por parte de las 35 grandes, la recaudación en 2023 habría rozado los 6.500 millones. Si se añaden los gravámenes extraordinarios y medioambientales se alcanzan los 10.000 millones, un volumen muy inferior a los 54.000 millones de los que presumen.

La idea de la contribución fiscal total, añade Macías, “surgió hace años como respuesta de las empresas a esos círculos políticos y sociales que cuestionaban su aportación real”. Lo que hicieron, apunta, “fue meter en un mismo saco los impuestos soportados y recaudados para así distraer sobre lo verdaderamente importante, que es la cantidad que realmente se paga sobre el beneficio”.

Esta práctica, a ojos de José María Mollinedo,



Paneles informativos en la Bolsa de Madrid. EFE

secretario general del Sindicato de Técnicos del Ministerio de Hacienda (Gestha), es “engañosa” y está destinada a confundir a la mayoría de los ciudadanos, “que desconocen el detalle técnico de los impuestos”.

Cuando se habla de contribución fiscal, prosigue, “se mezclan conceptos que no corresponden a cargas reales de la empresa”. Este experto se refiere, por ejemplo, a “las cuotas de la Seguridad Social, que es un salario diferido”, y a

las retenciones de los trabajadores, “que se realizan en función de lo que esos contribuyentes tienen que pagar después”. Pero hay más conceptos. En el informe *Contribución tributaria total del Ibex 35 en 2023*, elaborado por PwC con la información proporcionada por las empresas, se incluyen entre los impuestos recaudados –además de las retenciones del IRPF y la Seguridad Social– las retenciones sobre el capital mobiliario e inmobiliario, las retenciones a los no residentes, el IVA, el impuesto sobre las labores del tabaco o los impuestos sobre los hidrocarburos y la electricidad.

Mollinedo insiste en que lo razonable sería que las empresas no se atribuyan estas cifras, ya que unas son parte del coste salarial y otras, simplemente, se repercuten sobre los clientes finales. “Las empresas del Ibex 35 no fuman”, ironiza Mollinedo. “El de las labores del tabaco es un impuesto que terminan soportando

los fumadores”. En la misma línea se sitúa Francisco de la Torre, inspector de Hacienda del Estado: “Los impuestos sobre los hidrocarburos o sobre el tabaco los ingresan las empresas en Hacienda, pero eso no quiere decir que los soporten, ya que los repercuten hasta el último céntimo en el señor que se fuma un paquete de cigarrillos”.

“Generar valor”

Fuentes de PwC defienden que “medir la fiscalidad empresarial considerando exclusivamente el impuesto sobre sociedades es una mirada limitada que no refleja la realidad, porque deja fuera del análisis la mayor parte del coste fiscal”.

Aunque algunos de los tributos señalados no erosionan el resultado, las empresas asumen un riesgo en su gestión “puesto que los tienen que calcular, declarar y pagar, asumiendo sanciones en caso de incorrecciones”. Además, las compañías “generan el valor” que permite

a Hacienda obtener esos ingresos.

Sin embargo, cree Mollinedo, con estas prácticas las empresas han encontrado un filón con el que armar su relato. “El Ibex asegura que hace una contribución fiscal de esta magnitud, y como hay un gran desconocimiento sobre la materia, muchos pueden pensar que realmente están pagando una barbaridad”.

Con este caldo de cultivo, añade, es más fácil para ellas negociar rebajas fiscales o hacer creer que los nuevos impuestos extraordinarios a banca y energéticas, por citar un ejemplo reciente, son un abuso.

Empresas como Iberdrola, por ejemplo, airearon este concepto para cargar contra el gravamen. Ferrovial, por su parte, sacó pecho de su contribución total en España cuando anunció el polémico traslado de su matriz a Países Bajos.

Las grandes compañías, continúa el inspector, son un centro desde donde se recaudan masivamente impuestos, “es indudable”. Pero estos, muchas veces, se les repercute a terceros. “Hay figuras como el impuesto de sociedades que, obviamente, suponen un coste para la empresa, pero hay otras, como las contribuciones sociales, que no son técnicamente un tributo”, añade. “Siempre es bienvenido que se contribuya a la transparencia fiscal, pero hay conceptos que en este caso son discutibles”.

El gran impuesto que realmente soportan las empresas en España es el de sociedades. Y, en los últimos años, las compañías han ido logrando que se calcule sobre una parte de sus beneficios y no sobre el total de sus ganancias.

El pasado ejercicio, todas las compañías españolas registraron un resultado neto de casi 300.000 millones de euros. Sin embargo, de ese volumen, únicamente 176.500 millones (el 58,8%) fueron a parar a la cantidad sobre la que posteriormente se aplica el tipo impositivo correspondiente. Es algo que las organizaciones logran gracias a los créditos fiscales y a las rentas exentas.

Denominan contribución fiscal total a los tributos soportados y recaudados

Los expertos creen que las firmas mezclan conceptos que no son cargas reales

Feijóo exige otro modelo de financiación autonómica desde la multilateralidad

En una cumbre del PP planteada con escenografía institucional, el líder del PP reclama a La Moncloa que ponga a disposición de las comunidades 18.000 millones de euros de los fondos Next Generation

VIRGINIA MARTÍNEZ
MADRID

En el palacete de los Duques de Pastrana de Madrid, buscado por Génova como escenario “solemne” para revestir de institucionalidad la cumbre de barones, el PP escenificó este viernes su foto de unidad frente a Pedro Sánchez. Todo perfectamente medido y sin preguntas de los periodistas para evitar distorsiones en el mensaje. La ofensiva contra el pacto de PSC y ERC ha empujado a Alberto Núñez Feijóo a solemnizar la petición al presidente del Gobierno un nuevo modelo de financiación autonómica negociado desde la multilateralidad, en contraposición al acuerdo catalán, y arrancó el compromiso a sus barones de que no buscarán acuerdos bilaterales con La Moncloa.

A pesar de que cada territorio mantiene reclamaciones distintas acordes a sus singularidades, Núñez Feijóo fue rotundo. “Reivindicamos y nos comprometemos personalmente a que, lo que es de todos, se dialogue y se acuerde entre todos”, advirtió el jefe del Partido Popular durante su intervención, reconociendo acto seguido que pese a los “intereses distintos” habrá que hacer “renuncias”. “Todos a una”, subrayó Feijóo después de más de dos horas de reunión, flanqueado por el resto de líderes.

El documento confeccionado entre Génova y las consejerías de Presidencia y de Hacienda de los Ejecutivos autonómicos incluye cinco puntos clave, enumerados por Feijóo durante una intervención en la que meditamente ha pedido a los suyos actuar “coordinadamente”, con firmeza y en contraste con quien “está dispuesto a purgar”, en alusión clara a Sánchez y a las diferencias en el seno del PSOE respecto a la financiación singular. En cualquier caso, los populares siguen sin ofrecer una propuesta de reforma del modelo de financiación conjunta, y solicitan la convocatoria de la Conferencia de Presidentes y del Consejo de Política Fiscal y Financiera para abordar en dichos foros el asunto. La cumbre se



Alberto Núñez Feijóo, presidente del PP, participa en la cumbre de presidentes del partido, en el palacete de los Duques de Pastrana. SAMUEL SÁNCHEZ

queda así en una declaración de “principios” de “solidaridad” e “igualdad” frente al “cupo separatista” acordado en Cataluña, que exigen al Gobierno dejar atrás.

El ofrecimiento de la ronda de barones hecho por Sánchez este miércoles sobrevoló sobre el cónclave después de que la presidenta de la Comunidad de Madrid exhortase este miércoles a sus compañeros a rechazar la invitación individual de Sánchez.

No hay unidad en este punto, por mucho que ese mensaje es el que Feijóo quiso subrayar con este acto: la apelación al plante de Ayuso contrasta con la disposición

de la mayoría de barones a asistir a la cita en La Moncloa y Génova dio vía libre para que respondan como consideren.

Entre las exigencias concretas, el líder del PP solicitó a La Moncloa que “ponga de inmediato a disposición de las comunidades 18.000 millones de euros de los fondos Next Generation que no ha sido capaz de ejecutar”. Así como la creación de un fondo transitorio “que compense los desequilibrios” económicos entre los territorios hasta que se culmine la aprobación del futuro sistema.

Los barones se comprometen además a no negociar bilateralmente con el Gobierno la reforma del modelo. Un compromiso que no es casual, sino plasmado a raíz de la invitación individual hecha por el presidente del Gobierno a los presidentes autonómicos para que acudan a La Moncloa.

El viernes, Isabel Díaz Ayuso rebajó el tono, pero siguió sin aclarar si plantará o no al jefe del Ejecutivo. “Quiere que vayamos a verle engañados”, sentenció durante la ronda de comparecencias posterior. Ni Feijóo ni sus barones aceptaron preguntas.

Escrivá se incorpora al Banco de España con un guiño a sus inicios

DENISSE LÓPEZ
MADRID

José Luis Escrivá juró este viernes su cargo como nuevo gobernador del Banco de España, una institución a la que regresa tras una carrera marcada por la gestión pública como ministro de dos carteras en la presidencia de Pedro Sánchez. Desde su cuenta en X (el antiguo Twitter), el ya exministro emitió sus primeras impresiones tras su nombramiento: “Es un honor inmenso volver ahora como gobernador a la casa en la que empecé mi actividad profesional y donde aprendí lecciones que he aplicado a lo largo de toda mi carrera. Desempeñaré mi tarea con la máxima responsabilidad”. Es la primera vez que se pronuncia sobre su nuevo cargo al frente del organismo, después de una sema-

na marcada por críticas desde la oposición debido a que consideran que el abrupto salto de la política al máximo órgano de supervisión bancaria del país daña la independencia de la institución.

Previo a sus palabras en la red social, Escrivá asistió a la ceremonia de promesa que tuvo lugar ante el rey Felipe VI; el presidente del Gobierno, Pedro Sánchez; el presidente del Tribunal Constitucional, Cándido Conde Pumpido, y el ministro de la Presidencia, Félix Bolaños, en calidad de notario mayor del Reino.

En el mismo acto estuvo presente Óscar López, que asumió su nuevo cargo como ministro para la Transición Digital y de la Función Pública. Se trata precisamente de la cartera que ocupó el ahora gober-

nador desde noviembre de 2023 hasta el día de ayer. Tras la ceremonia de promesa, Escrivá participó en el traspaso de cartera con su sucesor, Óscar López, en la sede del Ministerio para la Transición Digital.

Al evento asistieron altos cargos del Gobierno, como la vicepresidenta primera, María Jesús Montero, y la vicepresidenta tercera, Teresa Ribera, en una jornada marcada por el rechazo de la oposición y la insistencia de La Moncloa en que se trata del mejor candidato para estar al frente del supervisor. Durante la entrega de la cartera, Escrivá elogió a López en su función como jefe de gabinete y le agradeció su labor en estos años. “El ministerio queda en unas manos magníficas”, aseguró el ya nuevo gobernador.

La creación de empleo defrauda en EE UU en agosto y aviva el temor a una recesión

El dato aumenta la presión para que la Reserva Federal apruebe una rebaja de tipos agresiva el 18 de septiembre

Durante el pasado mes se crearon 142.000 puestos

MIGUEL JIMÉNEZ
WASHINGTON

Estados Unidos sigue esquivando la recesión económica a pesar de los malos augurios que de forma recurrente se ciernen sobre ella, pero el debilitamiento del mercado laboral continúa y mete presión a la Reserva Federal para rebajar los tipos de forma agresiva. La creación de empleo se aceleró algo en agosto tras el mal dato de julio y la tasa de paro se redujo una décima, desde el 4,3% hasta el 4,2%. Pero durante el mes se crearon 142.000 puestos de trabajo no agrícolas, según el esperado informe de este viernes de la Oficina de Estadísticas Laborales. Los economistas esperaban una creación de 164.000 empleos. Además, se revisan a la baja las cifras de junio y julio.

El enfriamiento del mercado laboral marca la evolución de la primera eco-

nomía del mundo y será un factor clave para la cuantía de la rebaja de tipos de interés que prevé aprobar la Reserva Federal en su reunión del 18 de septiembre. Tras la publicación del dato, las cotizaciones de los futuros sobre los fondos federales llegaron a asignar una probabilidad implícita del 59% a que la rebaja de tipos de interés del 18 de septiembre sea de 0,5 puntos y del 41% a que haya un recorte menor, de 0,25 puntos, desde el rango actual del 5,25%-5,5%. Luego, se invirtieron las probabilidades y vuelto a una apuesta mayoritaria por una rebaja de 0,25 puntos. Las dos opciones están sobre la mesa.

Las nuevas cifras revisadas señalan que en julio se crearon solo 89.000 empleos, 25.000 menos que los inicialmente anunciados. La rebaja de la estimación de junio es aún mayor, de 61.000 empleos, hasta 118.000. Con ello, los últimos tres meses son los de menos generación de empleo desde que empezó la recuperación de la pandemia. Y, aunque el banco central ha conseguido evitar una espiral precios-salarios que haga que la inflación se enquistase, los salarios crecieron un 0,4% en el mes y un 3,8% anual, algo por encima de lo esperado, lo

que puede restar margen de maniobra a la Reserva Federal.

El dato no despeja las dudas sobre el momento de la coyuntura estadounidense. La cifra queda por debajo de las expectativas y la revisión a la baja muestra que el mercado laboral pasa por horas bajas, pero aun así la creación de empleo supone una aceleración con respecto a julio y la tasa de paro cede una décima tras cuatro meses al alza. La tesis del aterrizaje suave sigue siendo defendible, pero los datos también dan argumentos a quienes temen que la economía esté adentrándose en la recesión.

Herencia

El presidente de EE UU, Joe Biden, heredó un paro del 6,4% (enero de 2021), cuando la economía aún se recuperaba del impacto de la pandemia. La fuerte creación de empleo permitió reducirla a un mínimo del 3,4% en enero y abril de 2023. Desde entonces, ha ido subiendo hasta el 4,3% de julio, que activó la conocida como regla de Sahm, diseñada en 2019 por la economista Claudia Sahm para servir como un indicador temprano de que la economía se adentra en una recesión. La regla indica el inicio de una crisis comparando



Trabajadores en una obra en Meniffee (California). REUTERS

medias móviles de tres meses de la tasa de paro. Cuando la media más reciente supera en más de medio punto a la media más baja de los últimos 12 meses, la economía estaría entrando en una recesión. En julio, esa diferencia se situó en 0,53 puntos, según la Reserva Federal de San Luis. Aunque la regla ha funcionado para predecir (a posteriori) las siete recesiones habidas desde 1970, aún no ha demostrado su validez y la propia Sahm cree que podemos estar ante un falso positivo. El paro no está creciendo esta vez por la destrucción de empleo, sino por el incremento de la población activa, en parte vinculado a la inmigración.

Tras años de dificultades para encontrar mano de

obra, las empresas se cuidan de prescindir de ella tan alegremente como en el pasado. Además de que no hay despidos masivos, los despedidos encuentran otro empleo con rapidez. Eso evita el círculo vicioso de pérdida de ingresos, reducción del gasto de los consumidores y nuevas pérdidas de empleo que suele desatar una recesión.

Sin embargo, frente a muchos meses en que se creaban puestos de traba-

La tesis del suave aterrizaje sigue siendo defendible pero también la de la contracción

jo en casi todos los sectores, en agosto hay pérdida de empleo en la industria (-24.000) y el comercio minorista (-11.100). El presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, dejó claro en agosto que la preocupación del banco central ha dejado de ser la inflación y que se traslada al empleo. Powell lleva más de dos años tratando de lograr el aterrizaje suave de la economía, es decir, recuperar la estabilidad de precios sin provocar recesión. Hubo un momento en que creyó que no sería posible controlar la inflación sin causar algo de dolor a familias y empresas, según dijo, pero la economía mostró una insospechada resistencia a las alzas de tipos más agresivas desde la década de 1980.

La economía de la eurozona se desacelera hasta junio más de lo previsto

LUIS PAZ VILLA
MADRID

La economía europea mantiene un crecimiento anémico desde que estalló la guerra de Ucrania. El desempeño de los países del Viejo Continente fue más modesto de lo previsto inicialmente. El producto interior bruto de los países de la eurozona avanzó un 0,2% entre abril y junio, lo que supone una décima menos que la primera lectura realizada por la oficina estadística europea el pasado julio. El dato

es menor que el registrado durante el primer trimestre, cuando la economía europea avanzó un 0,3%, pese al bajón de Alemania. La actividad de los países de la moneda común está afectada por el pobre desempeño de los países más dependientes de la energía rusa. Entre ellos, Alemania, que vuelve a asomarse al precipicio de la recesión, tras contraerse un 0,1% en el segundo trimestre.

Europa no atraviesa su mejor momento, con una

economía renqueante, en la que el consumo de los hogares retrocedió un 0,1% en los países de la eurozona durante el segundo trimestre. Las familias siguen acusando el golpe de la inflación y los altos tipos de interés del BCE. La subida de precios ya se está moderando y el órgano rector de la política monetaria ya ha dado un giro a la política fiscal tras la bajada de tipos de julio después de dos años de lucha contra la inflación. Y aunque se espera otra re-

baja de tipos la próxima semana, las familias no están percibiendo el efecto de la moderación de la política monetaria. "La contribución al crecimiento del PIB del gasto de consumo de los

El PIB del bloque sube un 0,2%, una décima menos que en el arranque del año

hogares fue insignificante en la zona del euro y en la UE", explica Eurostat.

Europa sigue atrapada en la trampa de la dependencia energética y de las materias primas. Su industria está en plena reconversión por la irrupción de la competencia china, es especialmente visible en el sector del automóvil, y de la tecnología, donde las grandes corporaciones tecnológicas son estadounidenses. Hay un dato en el parte clínico de la vieja

Europa que refleja su estado de salud. La formación bruta de capital fijo, que recoge la inversión en bienes de equipo y otros, disminuyó un 2,2% en el segundo trimestre, acentuando las bajadas de trimestres anteriores, a pesar de los fondos Next Generation. Tres años después de que la UE pusiera en marcha el plan para sacar a flote la economía del bloque tras la crisis de la covid, los fondos europeos no parecen ser suficientes.



Una multitud contempla la Fontana de Trevi en un día de agosto de 2023. GETTY IMAGES

Roma quiere cobrar a los turistas por ver la Fontana de Trevi

El ayuntamiento de la ciudad estudia organizar un sistema de visitas con reserva de hora y precio simbólico de un euro, aunque será gratis para los romanos, para evitar la masificación creciente

ÍÑIGO DOMÍNGUEZ
ROMA

El turismo en Roma, que siempre ha sido intenso, se ha disparado aún más después de la pandemia. Es la ciudad europea que más aumentó sus visitantes en 2023, un 45%, según datos del ayuntamiento, con un récord de 50 millones de viajeros que ya va a superar este año.

Los efectos en el centro histórico, patrimonio de la Unesco y que hasta ahora había resistido, son cada vez más palpables. Cierran tiendas tradicionales, abren hoteles de lujo, encontrar piso es una utopía y cosas que antes eran normales, como pasar por la Fontana de Trevi de camino a alguna parte y admirarla unos segundos, se han hecho imposibles.

Ya es un circo que a cualquier hora está abarrotado de turistas y vendedores ambulantes, dándose codazos por hacerse una foto. Así que el Ayuntamiento de Roma ha decidido tomar medidas: prevé

que en la famosa fontana haya que pagar entrada y reservar una hora de visita, con el fin de limitar el número de turistas.

No es la primera vez que se piensa en medidas drásticas, ya en 2017 se llegó a hablar de prohibir detenerse ante la fontana para agilizar el paso de personas. En principio, ahora se estudia un precio simbólico, de un euro, y que para los romanos sea gratis. Según ha avanzado el ayuntamiento, la idea sería pagar por el acceso a la escalinata próxima a la fontana, mientras se podrá seguir pasando libremente por la plaza y verla de lejos.

Ahora bien, para acercarse al agua y cumplir el rito de arrojar una moneda, habrá que reservar hora y pagar. Aún está todo por precisar, porque no es fácil organizarlo logísticamente, pero el alcalde, Roberto Gualtieri, del PD (centro-izquierda), ya ha dicho que le parece bien y van a estudiar la fórmula a aplicar. “Es una hipótesis muy concreta y

ya estamos estudiando soluciones técnicas”, explicó este jueves.

Gualtieri aseguró que la policía municipal le ha ido mostrando su preocupación porque la situación se está haciendo ya “técnicamente difícil de gestionar”.

Los agentes ya no dan abasto a llamar la atención a los que intentan bañarse, o mojarse los pies, o comer hamburguesas repantingados en los márgenes. Se pretende ofrecer “una experiencia más elegante”. Es decir, dar la posibilidad a todos de admirar la fontana con tranquilidad, sin agobios. Y también asegurar la correcta conservación del recinto.

Vía pública

Se trata de un paso más en los intentos de contener la masificación turística en Roma, pero en este caso es más significativo, porque se trata de una plaza en la vía pública, no es un lugar cerrado. La visita al Panteón, otro de los monumentos más visitados de la ciudad y que era de

acceso libre, empezó a ser de pago y con reserva, a un precio de cinco euros, en julio de 2023. Una ciudad entera como Venecia empezó a cobrar cinco euros por entrar en el centro el pasado mes de abril.

El Ayuntamiento de Roma estudia la medida de la Fontana de Trevi dentro de una reflexión más amplia sobre cómo afrontar el turismo que ya sobrepasa la ciudad.

Se prevé ofrecer una experiencia más elegante y admirar la fontana con tranquilidad

La visita al Panteón, que era de acceso libre, cuesta 5 euros desde julio de 2023

Cada vez vive menos gente en el centro histórico: en diez años la población ha caído del 38,2%, según datos municipales de 2023, hasta los 23.000 vecinos, cuando en tiempos de Augusto llegó a un millón de personas. Y en otra zona turística, Trastevere, el descenso ha sido del 45%. Apenas residen allí 13.000 personas.

La causa son los pisos turísticos: los alojamientos no hoteleros registrados han pasado en seis años de 17.000 a 30.000, y se han descubierto otros 10.000 ilegales en los últimos dos años, pero los municipios italianos asediados por la invasión de apartamentos turísticos afirman no tener instrumentos legales para regular este fenómeno, que es competencia del Gobierno central.

“Nos gustaría poner un freno, quizá de dos o tres años, para salvar el patrimonio histórico, la calidad del comercio y el derecho a la residencia, pero tenemos las manos atadas”, ha lamentado el asesor mu-

nicipal para el turismo de Roma, Alessandro Onorato.

Las ciudades han echado mano también de la tasa turística que se paga en los alojamientos, y es más, el Gobierno está pensando en subirla. El Ejecutivo de Giorgia Meloni estudia un impuesto de entre 5 y 25 euros por noche que variaría en función de la categoría del alojamiento, un anuncio en la prensa italiana de la semana pasada que fue mal recibido por el sector hotelero.

Ahora mismo en Roma se paga de 3,5 a 10 euros. También se prevé, como novedad, que la recaudación se destine a la limpieza y recogida de basuras, pues la suciedad de las calles es un problema en muchas ciudades, especialmente Roma, y el coste recae sobre los residentes.

El turismo en Italia ha batido récords después de la pandemia y en 2023 se superaron incluso los niveles previos a 2020, con más de 134 millones de llegadas y 451 millones de pernотaciones.



Entorno

Las empresas y la salud del planeta

Suplemento especializado en energía sostenible y medio ambiente, con especial atención en las renovables, sector en alza en este proceso de descarbonización de la economía.

Encuentra toda la información acerca de la problemática del cambio climático y sus efectos en la economía y la sociedad.



Jueves, 18 de mayo de 2023CincoDías

Solar y eólica, las que más crecen -P2 / El retraso en fiscalidad verde -P10

Extra energía

Entorno

Sintéticos vs. eléctricos

Los combustibles producidos con hidrógeno renovable y CO₂, pendientes del visto bueno de Bruselas, pelean por hacerse un hueco a partir de 2035, cuando se veta la venta de coches nuevos de combustión ▶ La industria prevé que estén en el mercado en 10 años ▶ Su uso, en pleno debate



© Getty Images

Panorama internacional

Una de cada dos personas es pobre en Argentina, según la Universidad Católica

La estimación del Observatorio de la Deuda Social Argentina muestra una mejora en el segundo trimestre frente al primero, pero advierte del crecimiento de la desigualdad

Buenos Aires

MAR CENTENERA

(EL PAÍS)

Argentina enfrenta una devastadora realidad social: la mitad de su población es pobre. El dato difundido por el Observatorio de la Deuda Social Argentina de la Universidad Católica Argentina (UCA) para el segundo trimestre del año (49,4%) muestra una mejora respecto al primero, cuando la política de ajuste aplicada por Javier Milei al arranque de su mandato disparó la pobreza hasta su valor más alto en dos décadas: 55,9%.

Las personas en situación de indigencia o pobreza extrema –es decir, sin ingresos suficientes para comprar alimentos– se duplicó entre marzo de 2023 y marzo de 2024 hasta el 20,3%. Tres meses después se redujo al 15,9%. Las cifras son proyecciones realizadas por el Observatorio a partir de la encuesta permanente de hogares que realiza el Instituto Nacional de Estadística y Censos (Indec). Los datos oficiales de pobreza se darán a conocer a finales de mes.

Las estadísticas parecen indicar que el país ha tocado fondo, pero aún es pronto para confirmarlo. La incipiente recuperación no se debe a una reactivación económica que genere nuevos empleos, ya que Argentina se encuentra en recesión, sino al descenso de una tasa de inflación que provocaba que los precios aumentasen a un ritmo cada vez mayor al de los salarios. En 2023, el país se colocó en el podio mundial con una inflación del 211,4%. En los últimos tres meses, el IPC se ha estancado alrededor del 4% mensual, pero aún así supone un tercio de la que había



en noviembre, el último mes completo del Gobierno de Alberto Fernández.

El director del Observatorio, Agustín Salvia, destaca la relación existente entre la reducción del ritmo de la inflación y el descenso de la pobreza. “La caída de la inflación permitió planificar más el gasto en los hogares y las empresas”, dice Salvia. Al mismo tiempo, señala que comenzó una lenta reactivación económica en algunos sectores dinámicos –agropecuario, energético, minero y financiero–, pero la recesión continúa en aquellos más vinculados al sector interno, como la industria manufacturera y los servicios. De prolongarse, se acelerará la destrucción de empleo y pondrá en riesgo la reducción de la pobreza.

Este sociólogo advierte que la mejora de ingresos es también dispar: “Los asalariados del sector privado lograron acordar actualizaciones salariales en los últimos meses que le fueron ganando a la inflación, no así el sector público, que está empatando a la inflación, ni los trabajadores informales [sin contrato], que siguen perdiendo”. Como consecuencia, concluye, “baja la pobreza pero aumenta la desigualdad”.

Subsidios

La economía argentina está estancada desde hace más de una década y los indicadores socioeconómicos muestran un deterioro inédito –a excepción del desempleo de 2020 por la pandemia de covid– desde la

crisis del corralito de 2001-2002. A diferencia de entonces, sin embargo, el colchón de ayudas sociales creado en las últimas décadas ha amortiguado en parte el golpe para las familias más vulnerables. Sin estos subsidios, las tasas de pobreza y, en especial, la de indigencia serían muy superiores a las actuales.

Al ampliar la mirada, las estadísticas muestran que cada crisis económica achica un poco más la clase media argentina y agranda el número de hogares que quedan postergados económicamente. “Argentina tenía un 25% de pobreza estructural hace diez años y hoy estimamos que es del 30%. Es decir, son pobres ellos, sus hijos y también lo fueron sus padres”, detalla Salvia.

Ciudadanos que viven en la calle reciben alimentos frente al Obelisco en Buenos Aires (Argentina).

EFE

Los indicadores socioeconómicos muestran un deterioro inédito desde la crisis del corralito de 2001-2002

El director del Observatorio considera que Argentina se encuentra ante una crisis sistémica del modelo económico y político que estuvo vigente en el país en las últimas dos décadas. “Ya no era sostenible porque Argentina no crecía ni generaba empleo ni atraía inversiones y Milei ha comenzado a desarmarlo a un alto costo social con un fuerte ajuste y liberalización de precios”, opina.

Milei presumió el pasado miércoles ante los líderes de la ultraderecha iberoamericana de estar haciendo “el mejor Gobierno de la historia de Argentina”, pero el desafío que enfrenta para sacar adelante a un país con más de 20 millones de pobres es enorme.

Fortuna



¿Flexibilidad o ganar más? El cambio que llega al mercado laboral

Dos estudios señalan que se comienza a priorizar más la conciliación entre la vida personal y la profesional a un ascenso o a un sueldo mayor

MANME GUERRA
MADRID

La vida no puede ser trabajar toda la semana e ir el sábado al supermercado". Es lo que defendía el paleoantropólogo Juan Luis Arsuaga en una entrevista con *El País* en 2019, antes de que el coronavirus sacudiera el mundo. Cada vez son más los empleados que parecen estar de acuerdo con la afirmación, y especialmente tras la pandemia, según se desprende de tres estudios publicados recientemente.

En el primero de ellos, el *Talent Tends 2024* elaborado por la consultora de recursos humanos Michael Page, se recoge que el 57% de los españoles está dispuesto a renunciar a un ascenso si compromete su equilibrio entre vida personal y laboral. Un fenómeno que es más relevante entre las mujeres, los trabajadores mayores de 50 años y aquellos que tienen salarios satisfactorios, según el informe. Domènec Gilabert, director general de PageGroup para Cataluña, Aragón y País Vasco, asegura que en estos grupos la

tendencia "ha existido siempre", pero lo que le sorprende es que ha cambiado en las nuevas generaciones, "en gente de entre 25 y 35 años con mucha carrera por delante que prima más su tiempo personal a un ascenso". Del mismo modo, apunta a la pandemia como "un punto de inflexión importante" porque abrió las puertas al teletrabajo y "a darle más importancia a otro tipo de beneficios relacionados con la salud física y mental".

Judith Planella, mánager regional de Remote en España, coincide con Gilabert en señalar el coronavirus como un momento de cambio. La plataforma de recursos humanos en la que ella trabaja también ha realizado un estudio sobre conciliación, aunque centrado en empleados con hijos. Del mismo se desprende que el 42,2% de los padres trabajadores encuestados consideran la flexibilidad en los horarios un factor esencial para elegir un empleo, por encima incluso del salario, señalado por el 41,9%. A la hora de decantarse por un puesto, un 25% de los preguntados asegura que son fundamentales las políticas de trabajo en remoto que haya en la empresa. "Son las mujeres las que dan más impor-



Llega a Barcelona la representación hiperrealista del cuerpo de Cristo

La basílica de Santa María del Pi, situada en el centro de Barcelona, acoge hasta diciembre la exposición *The Mystery Man: el hombre de la Sábana Santa*, una representación hiperrealista del cuerpo de Cristo. Los visitantes se sumergirán en una experiencia inmersiva repartida a través de cinco salas que buscan dar respuesta a uno de los mayores enigmas de la historia: ¿quién era el hombre de la Sábana Santa? Se podrán observar, además, restos arqueológicos relacionados con los últimos días de vida de Jesús.

Representación hiperrealista del cuerpo de Cristo en la exposición. EFE



GETTY IMAGES














tancia a conciliar. Y no creo que sea solo una tendencia de las nuevas generaciones, aunque sí que son estas las que están impulsando el cambio. La pandemia hizo que la conciliación fuera una de las principales prioridades para los empleados de todas las edades”, sostiene Planella.

Un tercer estudio también recoge la importancia que los empleados están dando en los últimos años a un mejor balance entre la vida laboral y la personal, pero con resultados algo diferentes. El 51% de los trabajadores consultados en el *Estudio Personio RR HH 2024. Cómo resolver los retos de talento y compromiso* considera que la conciliación es una prioridad en su trabajo, pero aún no logra superar a un buen salario o bonus (65%). “Creo que el sorpasso va a acabar produciéndose. Es algo que ha venido para quedarse”, defiende Aarón Cogolludo, responsable de *partnerships* para el sur de Europa en la compañía de software de recursos humanos. “Ya no hay una identificación tan absoluta con el trabajo como había antes. Decirle hoy en día a un profesional de 25 años que trabaje 12 horas diarias con la promesa de promocionar de aquí a dos

España, décimo país con mejor equilibrio entre vida profesional y personal

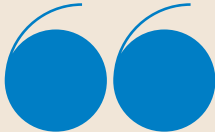
- **Índice.** España es el décimo país con mejor equilibrio entre vida profesional y personal, según el estudio anual *Global life-work balance*, elaborado por la consultora de recursos humanos Remote. Para la realización del mismo se tienen en cuenta diversos factores, entre ellos la media de horas trabajadas o el permiso por nacimiento, en los 60 países con el PIB más elevado del mundo. En esta edición, por primera vez, se ha incluido también el sistema de seguridad pública.
- **Fortalezas.** España ha conseguido colocarse en el décimo puesto, con 70,60 puntos sobre los 100 posibles, por ofrecer 36 días de vacaciones anuales, incluyendo los festivos, así como por los altos índices de inclusividad laboral para el colectivo LGTBI+ y por seguridad pública.
- **Líderes.** A la cabeza de la clasificación, que se puede consultar en el gráfico inferior, se encuentra Nueva Zelanda, con 80,76 puntos. Le siguen Irlanda, con 77,89, y Bélgica, con 73,45.
- **Valoración.** “La modificación de la Ley de la Familia es el ejemplo de los pasos que se están llevando a cabo para crear un balance entre el trabajo y la familia en España. Sin duda se han hecho grandes mejoras para avanzar en la consecución de este objetivo. Además, vemos una tendencia común en las empresas, que es la de fomentar la conciliación con políticas internas más flexibles en cuanto a horarios, así como la posibilidad de trabajar en remoto. Por ello, vemos en España un gran potencial para seguir mejorando en la clasificación”, asegura Judith Planella.

Mejores países por equilibrio de la vida personal y profesional

		Puntuación en el índice (sobre 100)	 Días de vacaciones	 Semanas de permiso por nacimiento	 Promedio horas trabajadas	Población Habitantes
1	 Nueva Zelanda	80,76	<div></div> 32	<div></div> 26,0	<div></div> 33,00	5.269.939
2	 Irlanda	77,89	<div></div> 30	<div></div> 26,0	<div></div> 35,58	5.089.478
3	 Bélgica	73,45	<div></div> 30	<div></div> 15,0	<div></div> 35,00	11.715.774
4	 Dinamarca	73,45	<div></div> 35	<div></div> 18,0	<div></div> 33,91	5.939.695
5	 Canadá	72,75	<div></div> 17	<div></div> 17,0	<div></div> 32,10	39.107.046
6	 Alemania	71,84	<div></div> 30	<div></div> 14,0	<div></div> 34,24	83.252.474
7	 Finlandia	71,55	<div></div> 36	<div></div> 17,5	<div></div> 34,43	5.549.886
8	 Australia	71,35	<div></div> 30	<div></div> 12,0	<div></div> 32,29	26.699.482
9	 Noruega	70,85	<div></div> 35	<div></div> 18,0	<div></div> 33,68	5.514.477
10	 ESPAÑA	70,60	<div></div> 36	<div></div> 16,0	<div></div> 36,67	47.473.373

Fuente: Remote

BELÉN TRINCADO / CINCO DÍAS



No es solo una tendencia de las nuevas. La pandemia hizo que la conciliación fuera una de las prioridades para los empleados de todas las edades

Judith Planella

MÁNAGER REGIONAL DE REMOTE EN ESPAÑA

años, quizá no sea lo que le motive. Quizá lo que le motive sea poner todo su esfuerzo durante un tiempo determinado, trabajando de manera intensa, pero luego, el resto del día, disfrutar de su vida”, añade.

El papel de las empresas

Teniendo en cuenta que los empleados dan cada vez más importancia a la flexibilidad laboral para poder conciliar, los expertos consultados coinciden en que las empresas deben adaptarse a la nueva realidad si quieren atraer y retener talento. De hecho, Gilabert cuenta que, en los casos en los que el profesional ya tiene un puesto de trabajo, se encuentra con negativas a aceptar un mejor cargo en otra compañía, si este conlleva más viajes o menos teletrabajo. “Nos cuesta más convencerle de que se cambie a la oferta que le estamos haciendo si pierde en conciliación”. Uno de los cambios que, bajo su punto de vista, pueden llevar a cabo las compañías es introducir “el liderazgo colaborativo”, dejando a un lado las estructuras “tan verticales, al menos en lo que se refiere a cargos intermedios”. Así, defiende, el jefe no tendría que estar siempre presente.

Están de acuerdo también en el cambio de mentalidad que se está produciendo en un país como España, donde lo conocido coloquialmente como calentar la silla estaba bastante instaurado. “Varía mucho dependiendo del sector y de la tipología de la empresa. No es lo mismo las que podríamos llamar como de toda la vida, con una cultura del presencialismo muy arraigada, que las de nueva generación, como una startup, formada normalmente por empleados más jóvenes, que no entenderían que se criticara a algún compañero por salir antes, ya sea para estar con sus hijos o simplemente para hacer deporte. Pero el tiempo pasa, todo evoluciona y el pensamiento de las nuevas generaciones va a permear”, sostiene.

Por su parte, Planella asegura que las compañías “están evolucionando y se trabaja mucho por objetivos, por lo que se ve más claramente si el empleado está cumpliéndolos o no”, sin que tenga que estar en la oficina. “La flexibilidad, además, mejora el clima laboral y la productividad”, defiende, antes de recordar que la conciliación no debe circunscribirse a empleados con familia, “es para todos”.

SMART LIFE

Auriculares para llevarse la mejor música al gimnasio tras el verano

Los nuevos modelos ofrecen un diseño compacto y ultraligero

JORGE SANZ FERNÁNDEZ
MADRID

Acabamos de comenzar el mes de septiembre y muchos, como en el mes de enero, se proponen recuperar viejos hábitos que nunca debieron dejar atrás. Uno de los grandes clásicos de esta dejadez de funciones es la del ejercicio físico, y concretamente la asistencia al templo de todo ello, como es el gimnasio. Este ve en el mes de septiembre tantas altas y matrículas como el mes de enero, incluso más, y es que toca reducir esos kilos que se han ido ganando de más en esos entornos que invitan a la relajación y a ser condescendientes con la comida más apabullante.

Y cuando se trata de volver al gimnasio, la tecnología es buena compañera, como los *wearables*, sin duda una de las estrellas. De entre ellos destacan, sobre todo, los auriculares, los más compactos y pequeños, que ofrecen la mejor forma de disfrutar de nuestra música favorita con un sonido de mayor calidad, y con un peso ínfimo que prácticamente no vamos a notar en nuestros oídos. Hoy nos fijamos en tres modelos de auriculares de alta gama perfectos para estas ocasiones.

Se trata de las apuestas de gigantes asiáticos como son Xiaomi, OnePlus o Huawei. Todos ellos cuentan con excelentes opciones en el mercado, y en algunos casos bastante orientadas precisamente al ejercicio físico. Este es el caso de los Xiaomi OpenWear Stereo. Son unos auriculares de diseño abierto, que se ajustan con una comodidad extrema y que se adaptan muy bien a la hora de hacer deporte en los entornos más dispares. Con funciones como la resistencia al agua que los hace especialmente indicados a la hora de hacer deporte.

Xiaomi ha lanzado hace solo unas semanas sus nuevos OpenWear Stereo en España, y se trata de unos auriculares con un diseño bastante llamativo y diferente a lo habitual. Porque su diseño abierto cuenta con unos vástagos flexibles que circundan la oreja y reposan el auricular sobre el oído, sin llegar a introducirse en él, por lo que cuando se usan no se notan prácticamente, y permiten hacer deporte sin que estorben. De hecho, cada uno de estos auriculares pesa menos de 10 gramos,



por lo que su presencia es prácticamente imperceptible.

Están fabricados en una aleación flexible de níquel y titanio, lo que hace de estos unos dispositivos muy resistentes, duraderos y que además no se deslizan fácilmente en los oídos. Un aspecto positivo de estos auriculares es que permiten escuchar el sonido circundante a la vez que los contenidos, por tanto, nunca se pierde conciencia de lo que a uno le rodea, y se puede hacer deporte con ellos sin temor a perderse algún sonido importante, como el claxon de un vehículo o el propio sonido de su motor, lo que puede ayudar a prevenir accidentes.

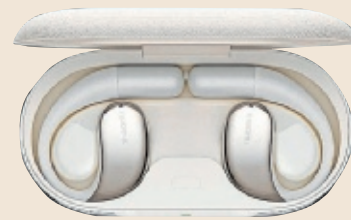
Sonido espectacular

En cuanto al sonido, Xiaomi lo describe como espectacular. Y es que este ofrece una calidad muy alta, siendo compatible con audio de alta resolución, un aspecto verdaderamente importante cuando se trata de disfrutarlos. Todo esto gracias al sonido que aporta el altavoz superlineal de 17 x 12 mm, el *tweeter*, de rango medio, y el *woofer*. El códec LHDC de alta resolución proporciona un sonido contundente y nítido a la vez. Y no podía faltar la cancelación de ruido, aunque en este caso limitada a llamadas.

Los nuevos OnePlus Pro 3 representan también lo mejor que puede ofrecer el fabricante chino en cuanto a sonido se refiere. Se trata de unos auriculares de sonido de alta resolución que incorporan nada menos que dos DAC, que convierten la señal digital a analógica. Para ello integra un *woofer* de 11 mm, así como un *tweeter* de 6 mm, y una bobina de voz plana de 35 micrómetros. Con todos estos ingredientes es capaz de conseguir un sonido de graves potentes, agudos y cristalinos y un sonido ajustado por una marca de prestigio como es Dynaudio. No falta la cancelación activa de ruido, y una excepcional autonomía de hasta 43 horas con la energía almacenada en el estuche de transporte.

Por último, nos fijamos en otra alternativa de mucho nivel, como es la que proponen los Huawei Freebuds Pro 3, que también presumen de un sonido excepcional de alta resolución. En este caso siendo compatibles con el formato LDAC de Sony, que transporta hasta tres veces más datos en una conexión Bluetooth. El sistema de cancelación de ruido 3.0 inteligente es capaz de reducir hasta un 50% más el ruido circundante. Y su autonomía llega hasta las 31 horas con toda la energía que ofrece el estuche de transporte.

Escaparaté



1

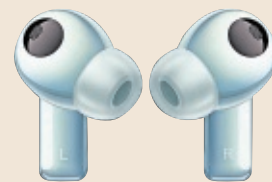
► **Xiaomi OpenWear Stereo.** Controlador dual: dinámico de 17 mm x 12 mm. Audio de alta resolución. Rango de respuesta de frecuencia: 20 Hz-40 kHz. Códec de Bluetooth LHDC 5.0 / AAC / SBC. Cancelación activa de ruido hasta 50 dB. Resistente al agua con certificación IP54. Hasta 38,5 horas de autonomía. Factor de forma abierto.

2



► **OnePlus Buds Pro 3.** Controlador dual: dinámico de 11 mm y de diafragma. Audio de alta resolución. Rango de respuesta de frecuencia: 14 Hz-40 kHz. Tres micrófonos de silicona y uno de conducción ósea. Bluetooth de baja energía / HFP / A2DP / AVRCP. Cancelación activa de ruido hasta 50 dB. Resistente al agua con certificación IP54. Hasta 43 horas de autonomía.

3



► **Huawei Freebuds Pro 3.** Controlador dual: dinámico de 11 mm y de diafragma planar. Audio de alta resolución. Rango de respuesta de frecuencia: 14 Hz-48 kHz. Tres micrófonos de silicona y uno de conducción ósea. Tecnología *cross-over* digital / triple ecualizador adaptativo / cancelación activa del ruido y en llamadas / modo transparente. Resistente al agua con IP54. Hasta 31 horas de autonomía.

COLABORA:

GRUPO
ADSL
ZONE



Smartlife
Para una vida inteligente

CincoDías

Así es el lujo descalzo: todas las viejas comodidades viajeras, pero sin rígidos y trasnochados códigos

Dormir sobre dunas, beber vino bajo olivos centenarios, olvidarse del 'dress code'... Los nuevos hoteles de lujo siguen siendo exclusivos, pero se adaptan a un consumidor que entiende el viaje como libertad

KARELIA VÁZQUEZ
MADRID

El lujo, o lo que hemos llamado así durante muchos años, pierde capas y se libera de protocolos y códigos. Sigue siendo exclusivo y caro –cada vez más–, pero se adapta a un consumidor joven y solvente que entiende el viaje como libertad, y la libertad como una relajación de las normas y una disposición a disfrutar de lo bueno a través de las cosas pequeñas, reales, sin que nada suceda con mucha parsimonia. Es un viajero que descansa mejor en su asiento de la clase *business* cuando el capitán le informa de que su vuelo ha dejado una huella de CO₂ menor de la esperada, y se siente mejor cuando en el baño de su suite los botes de champú y gel son biodegradables, están atornillados a la pared y no hay *amenities* de un solo uso (llegado el caso, siempre podrán pedir las en recepción). Le disgusta que le impongan *dress code* en las cenas, y entra encantado a un restaurante con los pies llenos de arena, siempre que sea blanca y fina, para pedir un pescado de mercado, sobre todo si ha podido conocer de primera mano a los pescadores de la lonja del pueblo más cercano. Muchos hoteles de gran lujo incluyen todo tipo de excursiones y visitas que atestiguan la narrativa de la comida local y kilómetro cero. Y el consumidor de lujo suele tener un olfato muy fino para el *greenwashing* (pirueta del marketing para hacer pasar por verde cosas que siguen contaminando como toda la vida).

Cuando aún se podía construir sobre una duna, en la década de los setenta, se edificaron unas cabañas entre las dunas de la playa de Migjorn de Formentera, una reserva natural protegida por leyes medioambientales. Aquel hotel ha sido remodelado por la cadena Marugal Hotel Management y este verano ha abierto como “el único *eco luxury resort*” de la isla balear. Pablo Carrington, el consejero delegado de Dunas de Formentera –así se llama el alojamiento–, define el espíritu que se apodera del viajero a los pocos minutos: “Queremos que sea uno de esos lugares en los que te quitas los zapatos nada más llegar y no te los vuelves a poner hasta que te vas”.

Y eso es exactamente lo que sucede. Lo cierto es que construir un concepto de lujo sobre una duna protegida puede parecer intrépido y romántico, pero tiene sus peculiaridades. La primera es la arena, blanca y fina, a la que hay que abrazar cuanto antes como gran compañera de viaje. Probablemente, el viajero acabe llevándose algunos granos a casa en la suela de los zapatos. El resort tiene que respetar a rajatabla las reglas que protegen la duna, eso significa que no hay caminos asfaltados, así que los pies se entierran en la arena, e ir descalzo es la decisión más sabia y agradable. Quizá hace unos años eso hubiera sido motivo de queja, pero hoy es la singularidad de un hotel de lujo, con las habitaciones más grandes de la isla que ha aparecido este verano en la lista de la revista TIME de los 100 sitios que



Una de las suites con vistas al Mediterráneo de Dunas de Formentera. CEDIDA POR EL HOTEL

hay que visitar en 2024. Tampoco se pueden iluminar mucho los caminos que llevan a las habitaciones, todas decoradas por el estudio de arquitectura Antonio Obrador en una paleta neutra que oscila entre los pantones ocres de la arena y la gama azules de la playa. De noche, el camino está marcado por unas luces muy discretas, casi simbólicas, porque esta duna pertenece a la *ruta starlight*, así que lo mejor es andar con cuidado y disfrutar de un cielo estrellado sin contaminación lumínica. Un cielo que solo podrá verse desde ese punto de la isla.

Hay 45 habitaciones, pero el huésped no las verá todas. Las dunas se extienden

a lo largo de cinco kilómetros. Si le apetece podrá vivir la fantasía de que está solo en una cabaña frente al mar, ¡y sin televisión! Una cabaña hecha de materiales naturales, tierra, madera, algodón, lino y rafia con unas duchas gigantescas de cemento y Mortex. Sin domótica y con interruptores de mariposa, el gran símbolo del lujo silencioso en el universo de la decoración. *If you know you know*, que dirían en TikTok.

No escuchará a nadie y nadie lo escuchará usted. Tendrá todo lo que quiera, pero con paciencia, porque si no hay *dress code* tampoco hay urgencias, y además quién viene aquí con prisas. Si quiere pescado fresco, el restaurante Caliu, abierto todo el día, tendrá el que haya pescado la comunidad de pescadores más cercana al alojamiento. Además de la playa, con una presencia, un olor y un sonido permanente, tendrá la *infinity pool* de agua salada perfecta, tan bien conseguida que parece que uno se baña en la grandiosidad del mar abierto.

El primer *eco luxury resort* de Formentera se adscribe a la tendencia del turismo descalzo, en este caso bastante literal. Sería muy mala idea no llevar chanclas. En cualquier caso, el hotel le proveerá con unas de fibra natural, perfectas para andar ligero por las dunas. Al menos dos hoteles en el mundo se adjudican la creación del concepto de lujo descalzo: el Malibú Beach Inn, localizado en Carbon Beach (EE UU), asegura que su gerente Gregory Day describió en 2018 la experiencia de lujo *effort-*

lessness (sin esfuerzo) y desestructurado que ofrecía su alojamiento como *barefoot luxury* (lujo descalzo). Por su parte, el Nay Palad Hideaway, en la isla más surfera de Filipinas donde se forma la legendaria ola Cloud 9, también presume de ser el lugar donde nació este concepto.

En el Algarve, a 50 kilómetros del aeropuerto de Faro, un hotel mítico y exclusivo que fue lugar de veraneo portugués en los noventa de una Carolina de Mónaco en puro duelo por la muerte de Pierre Casiraghi también desescala el lujo clásico. El Vilalara Grand Hotel Algarve hace una labor de deconstrucción para perfeccionar su ambiente relajado y refinado, con una atención cercana, perfecta pero no servil.

Sus 11 hectáreas de exuberantes jardines, la cercana Praia de las Gaviotas y sus suites y residencias guardan muchos secretos de la realeza europea y del *star system*, pues este es un enclave donde no llegaban muchos paparazis. En algún momento albergó un club privado que fue el epicentro del lujo del Algarve, donde se dejaban ver desde Ira von Fürstenberg y Fritz Gunter Sachs (exmarido de Brigitte Bardot) hasta magnates y políticos de primer nivel. De aquella época dorada queda una huella en la carta del Coral Eden do Mar, uno de sus tres restaurantes, donde siguen haciendo el *orange liqueur soufflé* con la receta original de 1978 que, al parecer, aprendió el chef del Vilalara de Jacques Pépin, el cocinero personal de Charles de Gaulle. El Vilalara es ahora el discreto refugio de los Grimaldi milenarios. Camille Gottlieb, hija de Estefanía de Mónaco, pasó unos días aquí el verano pasado.

El hotel conserva los aires de un resort de los años setenta, su grandiosidad, sus pistas de tenis, sus mesas de billar y sus piscinas con más curvas que ángulos. Tiene toda la gracia si a uno le gusta imaginar historias setenteras, pero su concepto está instalado en el bienestar del siglo XXI, totalmente conectado con las expectativas de ese viajero que quiere todas las comodidades del lujo, pero ninguno de sus rígidos y trasnochados preceptos. Se puede beber el mejor *vinho verde* de la zona –le enseñan la viña si lo desea–, en un pícnic frente al mar sin más ceremonia que una buena conversación y unos camareros discretos que no saben decir que no. Porque, dicen los observadores del lujo descalzo, uno de los retos de este concepto de viaje es entrenar al personal de los alojamientos de alta gama en la flexibilidad.

Aquel lujo clásico evoluciona sin perder cortesía ni delicadeza, y gana enteros en autenticidad, simplicidad y respeto por la naturaleza. En pocos lugares se puede cenar en un huerto. No es que el restaurante Raíces del hotel esté a pocos metros del parterre donde se cultivan las calabazas, es que está dentro. Usted se come una ensalada de tomate viendo la tomatera, puede tocar la planta que trajo al mundo esa berenjena al horno que está a punto de probar. Aquí ni siquiera hay que apelar a la cocina de proximidad. Era esto y está delante de sus narices. No hay alharacas ni aspavientos.

Muchos hoteles de gran lujo incluyen excursiones y visitas que atestiguan la narrativa de la comida local

Son clientes jóvenes y solventes en busca de experiencias y amigables con el medio ambiente

MOTOR

El nuevo Audi Q5 cambia a fondo, pero mantiene toda su esencia

Uno de los modelos más exitosos de la marca alemana llega al mercado con una plataforma renovada y motorizaciones realmente eficientes



RUBÉN PÉREZ
MADRID

El Audi Q5, el SUV de tamaño medio del catálogo de la firma de Ingolstadt, ha sido uno de sus modelos más exitosos desde su lanzamiento en 2008. Esta popularidad ha perdurado durante más de 15 años, particularmente en Alemania y Europa, debido a su combinación de diseño, tecnología y versatilidad.

La tercera generación del Q5, que la compañía de los cuatro aros acaba de presentar, continúa esta tradición con mejoras en espacio, dinamismo y tecnología, incluyendo sistemas de asistencia al conductor avanzados y motorizaciones más eficientes que incorporan la tecnología microhíbrida MHEV Plus.

En cuanto al diseño exterior, el nuevo Audi Q5 se distingue por una estética deportiva y proporcionada. La línea de hombros alta y unos marcados conductos de tensión conectan los faros delanteros y traseros, alargando visualmente el vehículo. Las medidas del nuevo SUV son 4,86 metros de largo, 1,89 de ancho y 1,66 de alto. La distancia entre ejes llega a 2,82 metros y el maletero tiene una capacidad de 520 litros.

El interior del Q5 también incorpora tecnología avanzada, como el Digital Stage, que incluye una instrumentación digital de 11,9 pulgadas y la pantalla de infoentretenimiento de 14,5 pulgadas. El acompañante también puede disponer de una pantalla

La evolución del Audi Q5 es muy apreciable tanto en su diseño exterior como en su habitáculo. AUDI



En el habitáculo se aprecia una apuesta firme por el uso de materiales reciclados y la sostenibilidad

La oferta de lanzamiento contempla motores de gasolina y diésel, con potencias de hasta 367 CV

de 10,9 pulgadas integrada en su espacio del salpicadero, con un modo de privacidad que se oscurece para el conductor cuando el vehículo se pone en marcha y así no distraerle.

También incorpora el nuevo Head Up Display con realidad aumentada. Proyecta una imagen grande en el parabrisas, mostrando información relevante, como la velocidad, las señales de tráfico, asistencia y símbolos de navegación.

El diseño de interiores del Q5 se caracteriza por el uso de materiales sostenibles, como la tapicería de materiales reciclados y la microfibras Dinamica, que proporciona una textura similar al ante, reforzando el compromiso de Audi con la sostenibilidad.

En cuanto a motorizaciones, el Audi Q5 está disponible con una gama de motores de gasolina y diésel, todos ellos optimizados con la tecnología microhíbrida MHEV Plus que mejoran la eficiencia.

Este nuevo sistema híbrido permite una recuperación de energía más eficaz y un rendimiento mejorado. Además, en el futuro, Audi planea comercializar versiones híbridas enchufables del Q5, lo que ampliará la oferta.

Tres son los propulsores que se van a lanzar al mercado en Europa: motor de acceso de gasolina de 2.0 litros que entrega 204 CV y va asociado tanto a tracción delantera como Quattro; mecánica diésel que también cubica 2.0 litros y alcanza los mismos 204 CV; solo con tracción Quattro y en el tope de gama es el V6 TFSI de 3.0 litros de cilindrada que genera una potencia de 367 CV.



BYD. El Seal 06 GT se presenta como compacto eléctrico

La marca china BYD ha mostrado un nuevo modelo que debería llegar a los mercados europeos. Con una longitud de 4,63 metros, está en la parte alta de los compactos de cinco puertas y ofrece espacio interior para cinco pasajeros. No se han confirmado sus motores, pero podría ofrecerse en dos versiones, con una potencia de 160 kW (218 CV), para el motor único, y de 310 kW (422 CV) para el motor doble.



BMW. La Serie 4 renovada ya tiene precios en España

La nueva BMW Serie 4 arranca en 55.200 euros con la carrocería cupé y en 62.700 euros con la descapotable. Su oferta mecánica está formada por un bloque de acceso diésel de cuatro cilindros, que entrega 190 CV de potencia, y hay otras dos opciones más de gasóleo: 430d xDrive de 286 CV y M440d con 340 CV. A estos se suman tres propulsores de gasolina de 184 CV y 245 CV de potencia, y el M440i de 374 CV.



Smart. El #5 es el modelo más grande de la historia de la marca

Smart sigue dejando atrás su pasado urbanita para apostar por una gama de SUV de tamaños considerables. El #5 va a ser el tope de gama, con una longitud de 4,70 metros y un maletero con hasta 1.530 litros de capacidad. Solo se han desvelado sus versiones para el mercado chino: una variante con tracción trasera de 250 kW (340 CV) y otra con tracción integral y 475 kW (646 CV). Tendrá hasta 740 kilómetros de autonomía.

Opinión

Kamala Harris y Donald Trump van a un debate electoral de alto voltaje

Por Jorge Díaz Cardiel. Antes del enfrentamiento, los candidatos están empatados (50%) en probabilidad estadística de ganar las elecciones

Socio director de Advice Strategic Consultants, autor de 'El New Deal de Biden-Harris'

Donald Trump y Kamala Harris despliegan una formidable actividad para explicar sus políticas en los días previos al debate que, el 10 de septiembre, les enfrentará en televisión (ABC). Algunos piensan que el debate es, precisamente, el lugar donde ambos deberían explicar sus propuestas políticas. Expertos argumentan que los debates entre candidatos no tienen efecto en el electorado. Políticos con experiencia en ganar elecciones quizá diferirían: “Nos ha faltado un debate en televisión”, dijo públicamente Felipe González en 1996, tras perder unas elecciones, tras cuatro victorias electorales. En su último debate con Aznar (1993), González ganó, como España goleó a Malta... y Aznar no se la quiso jugar en las elecciones de 1996.

España no es Estados Unidos, obviamente. En casi ningún sentido. Pero la expectación y las expectativas puestas en el debate del 10 de septiembre entre Kamala Harris y Donald Trump son altísimas. Si alguien pensare que los debates televisados no importan en elecciones, baste recordar lo que sucedió a Biden en el debate con Trump de 28 de junio, comentado en estas páginas.

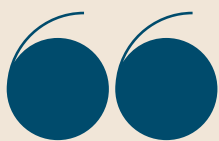
El desempeño de Biden fue tan desastroso que un tsunami demócrata presionó al octogenario presidente para que retirase su candidatura y diera paso y apoyo a su vicepresidenta, Kamala Harris. Inédito. Poco después, tuvo lugar el intento de asesinato a Trump en su rally electoral y, más tarde, la celebración de la convención republicana que eligió al dúo Trump-Vance como candidatos republicanos. Entonces, las encuestas, la opinión publicada y la opinión pública daban por sentada la victoria de Trump. Hasta que llegó Kamala Harris.

En el último mes, Harris ha recuperado el terreno perdido por Biden en estimación de voto, a favor de los demócratas. Se ha dado a conocer y, a 4 de septiembre, su nivel de conocimiento entre potenciales votantes es del 85%: hace un mes era del 25%. Trump llega al 99%, lo que no requiere explicación.

Es, en los días previos al debate televisado del día 10, cuando ambos candidatos están concretando sus propuestas. O matizándolas. Este diario publicó dos días antes de la celebración de la primera entrevista que Kamala Harris ha concedido a una televisión el giro al centro de la



Los candidatos presidenciales Kamala Harris y Donald Trump. REUTERS



En el último mes, Kamala Harris ha recuperado el terreno perdido por Joe Biden en estimación de voto a favor de los demócratas

demócrata, dejando claro, eso sí, que “no renuncia a sus valores”. Un ejemplo es que ahora (frente a la campaña electoral de 2019/20) no se opone al *fracking*, y defiende que Estados Unidos puede generar energía limpia y, también, extraer gas y petróleo. De oponerse al *fracking*, Harris perdería –con certeza– las elecciones en Pensilvania y en Georgia, dos Estados que ambos candidatos necesitan para llegar a la Casa Blanca.

El giro al centro de Harris –por pragmatismo ilustrado– no le ha pasado factura electoral. Tras la convención demócrata, superaba en estimación de voto a Trump en un 2% de media y resultado dentro del margen de error. Antes del debate, los candidatos están empatados (50%) en probabilidad estadística de ganar las elecciones. Otro motivo por el que el debate es esencial. Independientes, moderados, los desencantados... podrían decidir su voto en un sentido, consecuencia del debate. Y no tanto por la sustancia, sino por las formas, que reflejan el carácter de los candidatos, muy importante en 2024.

Kamala Harris defenderá el progreso económico de su Gobierno, con 16 millones de nuevos empleos y el descenso de la inflación, por debajo del 3% en julio. Será firme en su defensa “del derecho de las mujeres a decidir sobre su cuerpo”, frase que le gusta repetir. El índice de sentimiento del consumidor de la Universidad de Míchigan de julio da su mejor registro de 2024, aunque esté por debajo de la media de los últimos 75 años. Se comportará como una fiscal que tiene delante “a un convicto por 34 delitos”. Al mismo tiempo, Harris buscará equidistancia con Biden, con quien ha gobernado cuatro años y tendrá que explicar convincentemente por qué no ha hecho en estos años lo que promete que hará en 2025 (línea de ataque de Trump).

Su tono alegre podría ganar el apoyo de jóvenes y mayores, cansados de crispación y polarización. Inteligentemente, está dejando de lado la cuestión racial y la de género (2024 no es 2020): “Si ganamos estas elecciones, gobernaré para todos los americanos con independencia de su raza y sexo”, dijo en Chicago. En inmigración será bastante dura, con la Border Security Act. En política internacional, pasará de puntillas –no es su fuerte– y buscará equilibrios entre apoyar a Israel y aliviar el sufrimiento de los gazatíes.

En su último acto electoral previo al debate, Kamala Harris dio su segundo discurso económico (4 de septiembre, New Hampshire), con tres pilares: innovación tecnológica, emprendimiento y ayuda a las pymes. Luego, a preparar concienzudamente el debate.

Trump, en cambio, tiene una agenda llena de actos antes del debate del 10. Está centrando su discurso –pronto para saber con qué efecto electoral– al prometer financiación a los caros procesos de FIV. Trump será implacable respecto a lo que él denomina la “invasión de 20 millones de inmigrantes ilegales”, culpando a Harris. También de la decadencia económica, comercial, tecnológica y militar de América respecto a China. Defenderá el *drill, baby, drill*. Y querrá alejar el espectro de la guerra, sea Ucrania u Oriente Próximo, incondicionalmente a favor de Israel y su actual primer ministro. Incrementará el gasto en defensa.

De celebrarse, será un debate que batirá récords de audiencia y tendrá fuertes consecuencias. ¿Cuáles? Estas son elecciones de alto voltaje...

A día de hoy, la inversión en activos alternativos, y en particular en inmobiliario, se encuentra en un proceso de democratización, gracias al interés de los inversores y buenas rentabilidades durante los últimos años y también por el auge de vehículos de inversión especializados, que han ofrecido la posibilidad de aprovechar las oportunidades a través de equipos gestores altamente profesionalizados.

España actualmente se está enfrentando a un gran reto generacional, un problema inmobiliario ante la falta de soluciones residenciales y habitacionales (conocido como sector *living*). Existe una tensión creciente entre la preocupante escasez de oferta y una demanda que no para de crecer. Dicho reto es, a su vez, una oportunidad de inversión, siempre que se favorezca un desarrollo inmobiliario que cubra las necesidades de la población actual y futura. Desde A&G consideramos que una de las estrategias deseables para capturar este valor latente es la inversión a través de fondos no cotizados, debido a la capacidad demostrada de identificar oportunidades de inversión que, por un lado, no se encuentran al alcance de la inversión particular y que, por otro lado, no son inversiones típicas que inicialmente serían consideradas por otros vehículos cuyo principal objetivo es la obtención de rentas derivadas del alquiler inmobiliario.

Para entender el mercado y su potencial, debemos reflexionar sobre tres cuestiones básicas: cómo hemos llegado a esta situación de mercado, qué se puede hacer para revertir el problema y cómo invertir para capturar la oportunidad generando valor.

De acuerdo con el Ministerio de Vivienda y Agenda Urbana, el ritmo de producción de vivienda ha descendido drásticamente durante los últimos 20 años, cuando en España se visaban más de 860.000 viviendas en 2006 (máximo histórico), pasando por 34.000 viviendas en 2013 (mínimo) y estando actualmente estancado en niveles de 100.000 visados al año desde 2018. El déficit de vivienda es especialmente preocupante en determinados submercados como Madrid, Barcelona, Valencia o Málaga. Además, la inflación española generalizada en la construcción y la falta de mano de obra no han ayudado a mejorar la situación.

Por otro lado, la escasez de suelo residencial es otra variable que limita la generación de nueva oferta; los planes generales de ordenación urbana se han ido consumiendo durante los últimos años y han sido pocas Administraciones las que han implantado nuevos planes. En las principales áreas metropolitanas de España los planes se encuentran casi agotados generando mayores barreras de entrada e incapacidad de producción de oferta de calidad y asequible allí donde es demandada.

En segundo lugar, es conveniente analizar las variables que explican el incremento de la demanda, aupada principalmente por el crecimiento poblacional generado por los flujos migratorios (desde el extranjero a España y considerando el efecto concentración de la población española en áreas metropolitanas). La población total de España se incrementó en más de medio millón durante

2023 (+1.06%), marcando un nuevo máximo histórico con 48.6 millones de habitantes (según el INE, España ganará 4,2 millones de habitantes hasta 2037). La disminución del tamaño medio de los hogares supone un efecto multiplicador de la demanda de hogares, siendo actualmente de 2,38 personas por hogar, y con perspectivas de seguir decreciendo los próximos 10 años hasta 2,1 personas.



Una mujer mira el escaparate de una inmobiliaria. ALBERT GARCÍA

La tribuna de los fondos

Inversión inmobiliaria habitacional, necesidad y oportunidad

Por Jaime Trigo Muñoz. La movilización de los mercados de capital privado son parte de la solución del problema de la vivienda

Director de inversiones inmobiliarias en el grupo A&G

2023 (+1.06%), marcando un nuevo máximo histórico con 48.6 millones de habitantes (según el INE, España ganará 4,2 millones de habitantes hasta 2037). La disminución del tamaño medio de los hogares supone un efecto multiplicador de la demanda de hogares, siendo actualmente de 2,38 personas por hogar, y con perspectivas de seguir decreciendo los próximos 10 años hasta 2,1 personas.

Además, la concentración de los saldos migratorios sobre determinadas áreas metropolitanas genera un mayor desequilibrio al analizar cada submercado. Desde 2018 la población de Barcelona metropolitano creció

un 5.1%, mientras que Madrid metropolitano lo hizo un 4.9%.

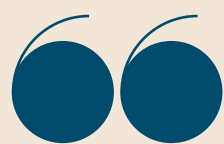
Todo lo anterior ha llevado al sector español a un incremento de precios en todas las tipologías de solución residencial. Por ejemplo, desde 2019 el precio medio de alquiler creció un 28% en España. Madrid y Barcelona han experimentado incrementos del 25% y 33%, respectivamente. Según Idealista, el esfuerzo (porcentaje de los ingresos destinados a viviendas) para alquilar una vivienda de dos habitaciones supera el 30% recomendado por los expertos. Barcelona es la que mayor porcentaje de los ingresos del hogar exige (43%), seguida por Palma (41%), Málaga (40%), Madrid (38%) y Valencia (38%). Los precios medios de venta de vivienda también han experimentado incrementos del 22% de media a nivel nacional desde 2019; mientras que Barcelona ha crecido solo un 7%, Madrid concentra crecimientos del 23% durante el mismo periodo.

Finalmente, es importante mencionar que los cambios en los estilos de vida, sumado a la escasez de producto de calidad, ha contribuido también a la materialización de nuevos formatos inmobiliarios dentro del mercado de alquiler: *co-living*, *co-housing*, *flex living*, *senior living*, etc. A pesar del interés histórico de los españoles en comprar una vivienda en propiedad, la tasa de alquiler en España se está incrementando (actualmente un 23% frente a la media europea del 34%), y esto no solo se explica por nuevos estilos de vida, sino que el alto

precio de compra y la falta de ahorro de los españoles imposibilita la compra y fuerza a una parte de la población al alquiler; efecto que retroalimenta la aparición de productos de alquiler mejor adaptados a las necesidades cambiantes. La solución a la realidad actual no es sencilla y requiere de una serie de acciones e iniciativas que aborden el problema desde distintos frentes.

¿Hasta dónde deben llegar las Administraciones públicas para flexibilizar y facilitar nuevos desarrollos inmobiliarios? ¿Es posible fomentar nuevos destinos laborales en España que permitan relajar la tensión migratoria? Lo que parece una realidad es que la solución no será única. Además de la actividad política y medidas para generar más suelo o dar la oportunidad de regenerar o rehabilitar ciertas zonas residenciales, el capital privado debe participar en la solución de este problema. Debido a la dimensión del problema y el volumen de capital necesario para afrontarlo, los fondos de inversión especializados en este tipo de estrategias podrían ayudar enormemente y al mismo tiempo ser una buena alternativa de inversión.

Estamos convencidos de que la movilización de los mercados de capital privado son parte de la solución, participando en el desarrollo de ciudades mediante la promoción de activos adaptados al nuevo contexto de mercado, en definitiva, trabajando en satisfacer a una demanda que no encuentra soluciones adecuadas a su presupuesto.



Los cambios en los estilos de vida y la escasez de oferta de calidad han contribuido a la materialización de nuevos formatos inmobiliarios

Perfil

El rey de las tiendas japonesas que nunca duermen

**Ryuichi Isaka,
CEO de Seven & i**

El ejecutivo planta cara a la oferta de compra de Alimentation Couche-Card y aún aspira a expandir su negocio por todo el mundo

DAVID VÁZQUEZ

Las tiendas japonesas abiertas las 24 horas del día, la versión nipona de los famosos Seven Eleven de EE UU, son algo más que un negocio. Convertidos en el núcleo de la vida de los barrios, en ellas no solamente es posible adquirir comida fresca y de buena calidad a un precio razonable, sino que también se pueden pagar facturas o acceder a servicios como el envío y recepción de paquetería. Un conglomerado empresarial se encuentra tras la consolidación de estos hábitos: Seven & i Holdings.

Aunque oficialmente surge en 2005, su historia se remonta a mucho antes. La compañía fue inicialmente la suma de Ito-Yokado, una de las empresas de supermercados más conocidas de Japón, la cadena de restaurantes Dennys y Seven Eleven Japan, la versión japonesa de la marca estadounidense homónima. Importada al país nipón a mediados de los años 70, se terminó convirtiendo en un aventajado alumno que superó a su maestro. En 1990, la versión japonesa de Seven Eleven terminó adquiriendo a la estadounidense Southland, propietaria de la marca original, a cambio de 400 millones de dólares.

Dos décadas de expansión, sobre todo en Asia y EE UU, han dado lugar a un gigante del *retail* que cuenta con cerca de 86.000 tiendas, más de 150.000 empleados y cerca de 65 millones de clientes a nivel mundial, de los que casi un tercio, cerca de 22 millones, son japoneses. Para 2024, esperan unos beneficios de casi 2.000 millones de euros tras ingresar 70.000 millones. Son números lo suficientemente importantes como para pensar que Seven & i pueda lanzarse pronto a conquistar mercados donde su penetración está a años luz de lo que ha conseguido en Japón, como Europa. Sin embargo, hay quien no las tiene todas consigo y quiere aprovechar para sacar tajada.

A mediados de agosto, el medio económico japonés *Nikkei* informó de que la

empresa canadiense Alimentation Couche-Tard se había lanzado a adquirir Seven & i. Aunque el montante de la oferta aún se desconoce, esta es lo suficientemente cuantiosa como para que los japoneses, cuyo valor de capitalización bursátil supera los 30.000 millones de euros, hayan tenido que constituir un comité especial para evaluarla. Su aceptación supondría el reconocimiento implícito de que no pueden conquistar el mundo solos.

Pero Ryuichi Isaka (Tokio, Japón, 1957), CEO de la empresa, discrepa de quienes dudan. Por eso, informa el *Financial Times*, se plantea pedir ayuda al Gobierno japonés, a quien podría pedir pronto que declare Seven & i empresa esencial. Esto, entre otras implicaciones, significa un mayor control de la operación por parte de Japón, que no solo tendría que dar el visto bueno a la misma una vez cerrado el acuerdo, sino que, por ejemplo, podría investigar a todo el que adquiriera más de un 10%.

No es, ni mucho menos, la primera vez que Isaka se ve en la obligación de pelear por mantener o reforzar su poder. Hijo del también empresario Kenichi Isaka, tras graduarse en Derecho en la Universidad Aoyama, en 1980 entró en Seven Eleven Japan, donde se labró pronto una excelente reputación como desarrollador de productos. Suya es, por ejemplo, la idea de Seven Premium, una marca que aglutina todos los productos exclusivos de Seven & i. Su obsesión por vender calidad y la veneración que ha sentido siempre por la marca le valieron su ascenso a director de la firma en 2002.

A comienzos de la década de 2010, con el conglomerado ya a pleno rendimiento, Isaka se convirtió en el caballo ganador de Third Point, el grupo inversor dirigido por el activista Daniel Loeb. Sintiendo amenazado por la creciente figura de Isaka, que durante cinco años consecutivos consiguió resultados récord al frente de Seven Eleven Japan, en 2016 Toshifumi Suzuki, el anterior CEO de Seven & i, el hombre que había importado de forma exitosa



JOSÉ MANUEL ESTEBAN

La alargada sombra familiar

Padre e hijo. En Japón son bien conocidos los estrechos vínculos que unen a Isaka con su padre, Kenichi, exvicepresidente del banco de inversión Nomura Securities y de la Bolsa de Tokio. En plena guerra por el control de Seven & i, hubo quien lo contactó para que Isaka rebajara el tono. “Mi padre no tiene nada que ver con esto”, respondió, rotundo.

el modelo de negocio al país, propuso la destitución de Isaka.

Fue el comienzo de una guerra interna en la que los partidarios de Isaka acusaron a Suzuki de ejercer un liderazgo personalista, de querer poner al frente de la empresa a uno de sus hijos y de estar tomando decisiones arbitrarias. Finalmente, contra el pronóstico de muchos, Isaka derrotó a Suzuki. “He dedicado mi vida a esta empresa y aún soy joven”, dijo el actual CEO a su predecesor cuando supo de sus planes.

No ha sido la única batalla que ha tenido que librar Isaka. Hace apenas algo más de un año, la firma de inversión ValueAct Capital, con el 4,4% de la empresa, expresó públicamente su intención de destituirlo. El movimiento, explicaron entonces, formaría parte de un cambio de rumbo más amplio en el que Seven & i haría una apuesta firme por sus rentables tiendas siempre abiertas a cambio de deshacerse de activos en declive como los supermercados Ito-Yokado. Sin embargo, de nuevo contra el vaticinio de muchos, Isaka volvió a ganar.

Pero, tarde o temprano, todo superviviente termina siendo derrotado, y hoy el dilema está servido. ¿Debe una empresa de rancio abolengo como Seven & i dejarse seducir por los cantos de sirena extranjeros o, por el contrario, deben confiar en seguir su propio camino? A principios de este año, Isaka presumió de haber invertido cerca de 20.000 millones de euros en los últimos años en expandir el negocio y se mostró convencido de que el modelo es exportable. Sin embargo, las leyes japonesas garantizan que, como poco, la propuesta de los canadienses sea tomada en serio. Está previsto que llegue una primera respuesta a mediados de septiembre. El futuro de Isaka y de una de las empresas más importantes de Japón dependen de ella.

Prisa Media

©Ediciones El País, SLU Editora de Cinco Días. Todos los derechos reservados. En virtud de lo dispuesto en los artículos 8 y 32.1, párrafo segundo, de la Ley de Propiedad Intelectual, quedan expresamente prohibidas la reproducción, la distribución y la comunicación pública, incluida su modalidad de puesta a disposición, de la totalidad o parte de los contenidos de esta publicación, con fines comerciales, en cualquier soporte y por cualquier medio técnico, sin la autorización de Ediciones El País, SLU, empresa editora del diario Cinco Días.

Cinco Días no se responsabiliza de las opiniones vertidas por sus colaboradores.

Madrid

Miguel Yuste, 42. 28037. Madrid
Tel.: 915 386 100
Fax: redacción, 915 231 068 – 915 231 128;
administración, 915 230 682
Correo electrónico: redaccion@cinco dias.es
Bilbao
Ercilla 24, 6ª planta 48011 Bilbao
Tel.: 944 872 168

Distribución

Factoría Prisa Noticias S.L.:
Madrid. Valentín Beato, 44. 28037
Tel.: 913 378 200. Fax: 913 270 484
Atención al cliente
914 400 135
Suscripciones
suscripciones@cinco dias.es

Publicidad

Prisa Media SAU
Madrid. Valentín Beato, 48. 28037
Tel.: 915 365 500 Fax: 915 365 555
Barcelona. Caspe, 6, 4º. 08010
Tel.: 934 876 622 Fax: 932 720 216
País Vasco. Tel.: 944 872 100
Galicia. Tel.: 981 594 600
Andalucía. Tel.: 954 480 300
Comunidad Valenciana. Tel.: 963 981 168



Breakingviews

Los bancos centrales tienden una trampa de liquidez a las Bolsas



Christine Lagarde (BCE), Kazuo Ueda (Banco de Japón), de espaldas, y Jerome Powell (Fed), en el encuentro de banqueros centrales de Jackson Hole el año pasado. GETTY IMAGES

La Fed y sus principales homólogos retiraron 200.000 millones del sistema a principios de agosto

FRANCESCO GUERRERA

Menos dinero, más problemas. Es posible que los bancos centrales hayan contribuido involuntariamente al minicrac de la renta variable mundial del 5 de agosto al retirar 200.000 millones de dólares en efectivo del sistema mundial en los días anteriores. Los responsables de la fijación de tipos tenían motivos para hacerlo, pero el riesgo es que las trampas de liquidez vuelvan a atrapar a los mercados.

Los malos datos económicos de Estados Unidos y las peticiones de márgenes en las apuestas contra el yen japonés impulsadas por la deuda han cargado con la culpa de una breve pero brusca caída veraniega de las Bolsas mundiales. Pero algo más estaba ocurriendo en segundo plano.

El presidente de la Reserva Federal de Estados Unidos, Jay Powell, y sus homólogos utilizan inyecciones o retiradas de “reservas” –o dinero que crean– para controlar los tipos de interés, satisfacer las necesidades de efectivo de los bancos y, en general, engrasar los engranajes de las finanzas mundiales. Ejemplos de estos procesos son los programas de expansión cuantitativa. Consisten en crear reservas, aumentando la cantidad de dinero en el sistema financiero. El proceso inverso, actualmente muy extendido, conocido como endurecimiento cuantitativo, consiste en destruir esa liquidez.

El día anterior al desplome del 5 de agosto, la Reserva Federal de Estados Unidos, el Banco Central Europeo, el Banco Nacional de Suiza, el Banco de Japón y el Banco Popular de China retiraron más de 200.000 millones de dólares del sistema financiero mundial, según un análisis de Matt King, de Satori Insights. Apenas unas horas después, los mercados bursátiles de todo el mundo se desplomaron: el índice Topix de Japón perdió un 12% en un solo día, mientras que el índice S&P 500 cerró con un descenso del 3%.

Cada banco central tiene objetivos diferentes, por lo que es probable que el movimiento haya sido casual y no coordinado. Pero la falta de liquidez puede

haber agravado la difícil situación de los inversores que luchan por conseguir efectivo para hacer frente a los márgenes de garantía. Como mínimo, el episodio subraya la vulnerabilidad de los mercados bursátiles ante el tema, por otra parte hermético, de la gestión de los balances de los bancos centrales.

Es cierto que no es una relación perfecta. Los mercados no se hundieron la

última vez que los responsables de los tipos de interés retiraron una cantidad inusualmente grande de efectivo del sistema, en abril. Y una medida más amplia de liquidez compilada por CrossBorder Capital, que también incluye el crédito del sector privado y los mercados de bonos, no mostró ninguna señal de alarma a principios de agosto.

Aun así, dos factores sugieren que la fragilidad puede reaparecer. El primero es el tamaño de los balances de los bancos centrales, que han crecido exponencialmente desde que la Fed y otros rescataron el sistema financiero en la crisis de 2008. En aquel entonces, la Fed tenía activos por valor de 870.000 millones de dólares. Ahora tiene 7,1 billones. El segundo es la afición de los inversores a seguir las tendencias del mercado. En la última década, este estilo de “inversión de impulso” ha sido la segunda estrategia con mejores resultados del mundo, según MSCI. Ello ha llevado a una concentración cada vez mayor en sectores y valores populares, lo que amplifica las pérdidas cuando las tendencias se invierten.

Desde 2008, los bancos centrales han acudido repetidamente al rescate en medio de los pánicos del mercado. Pruebas recientes sugieren que pueden estar causándolos.



Cada banco central tiene objetivos diferentes, por lo que es probable que el movimiento haya sido casual y no coordinado



REUTERS BREAKINGVIEWS

Para más información Breakingviews. reuters.com
Los autores son columnistas de Reuters Breakingviews. Las opiniones son suyas.
La traducción, de Pierre Lomba, es responsabilidad de CincoDías.

formación

Dobles grados Un sistema que crece y con gran potencial **Carreras** Química, Defensa y Minería, títulos al alza



Maestrías para romper el techo de cristal

La cualificación de las mujeres en la alta dirección es enorme y, pese a ello, cuando se enfrentan a las trabas de los entornos masculinizados optan por acumular más títulos como estrategia. Pero el freno no está en su preparación, sino en la presión social, la falta de referentes o el famoso síndrome de la impostora que impera en muchas empresas



Estudios frente a las barreras de los entornos machistas

Las altas directivas, aunque ya estén muy capacitadas, recurren a engrosar sus currículos como método para superar obstáculos y allanar su camino hacia la cúpula empresarial

Elena Sevillano

Se tarda un rato en leer el currículum de Isabel Perea, socia de Auditoría y líder de la Comisión de Equidad, Diversidad e Inclusión de Grant Thornton España. Licenciada en Ciencias Económicas y Empresariales, posgrado en Contabilidad de Gestión y miembro del Registro Oficial de Auditores de Cuentas (ROAC), accedió al programa de formación en dirección que ofrece su firma, lo que la llevó a Chicago, Bruselas y Hong Kong, con sus dos hijos pequeños. “Mi madre se vino a casa”, cuenta. Hace cinco años asumió la dirección de su departamento en Cataluña, siendo la socia más joven de su oficina en Barcelona. Hace tres empezó a formarse como *coach* o asesora experta en liderazgo; es mentora de otras mujeres en el programa Lidera de Barcelona Activa; ha pasado por Harvard Business School... Y así podría seguir durante varias líneas más. Cree que éste es el camino para continuar aprendiendo y creciendo profesionalmente. También para luchar contra el síndrome de la impostora, que, reconoce, tiene muy interiorizado, y no termina de sacudirse.

“La ganancia de cualificación de las mujeres ha sido enorme, y todavía está poco estudiada”, afirman Rosa Santero, profesora e investigadora

de la Universidad Rey Juan Carlos, y Maribel Martínez, directora y fundadora de Abay Analistas. Tanto es así que ambas, colaboradoras habituales, utilizan la sobrecualificación como indicador para medir cómo de hostil es un sector para el talento femenino. “Cuando se enfrentan a muchos obstáculos y ven que no pueden avanzar, ellas utilizan la acumulación de cualificación como estrategia”, argumentan. Aunque tampoco les sirve de mucho, según añaden, porque el freno no está en su capacitación, y ni siquiera depende de ellas quitarlo. Eso corresponde a las empresas, a la sociedad.

Presión social, falta de referentes, el propio síndrome de la impostora al que alude Perea, documentado en la literatura científica —“¿Para qué me voy a presentar a este puesto, si no estoy lo suficientemente preparada?”—. Un ambiente poco favorecedor para la promoción femenina actúa de barrera de acceso a los puestos de alta cualificación, que son el paso previo a la alta dirección; si en ese escalón intermedio no hay suficientes mujeres, será menos probable que den el salto final hacia las cúpulas empresariales. Es lo que Santero y Martínez denominan “brecha de participación”. Según revelan, se necesita una masa crítica de al menos el 30% de mujeres para garantizar avances en la paridad; entre el 30% y el 15%, dicha paridad peligra; “con menos del 15%, olvídate”, zanja Martínez.

Conforme se remonta aguas arriba en organizaciones muy masculiniza-

das, menos representación femenina asoma. No es algo que esté ocurriendo en todos los sectores, puntualizan las investigadoras. Un vistazo al grupo de directores ejecutivos de la encuesta de población activa (EPA) muestra porcentajes importantes de altas directivas en educación o servicios. Pero las cifras bajan drásticamente en industria, energía o construcción, y eso es una mala noticia, ya que se trata de terrenos clave para el futuro. La brecha enlaza directamente con otras, de formación, y cultural, de roles y estereotipos. “Si las jóvenes no apuestan por las STEM, corremos el riesgo de sufrir un retroceso en los logros conseguidos”, se muestra preocupada Perea, que pide atajar el problema ya en los colegios e institutos. “Está demostrado que, a partir de los 15 años, muchas chicas abandonan las carreras tecnológicas por las presiones y falta de representatividad que perciben en sus entornos”, revela.

El ecosistema empresarial de la transición energética —donde abunda la ingeniería y la construcción— es un buen ejemplo de brecha de participación, según evidencia el estudio *Las mujeres en la transición energética justa en España*, de Abay Analistas. Los testimonios de sus directivas y técnicas cualificadas, incluidos en su bloque de análisis cualitativos, son demoledores. “Cuando llegamos a obra, todavía hay veces que preguntan por hombres, incluso los llaman por teléfono”, se resigna una. “Siempre he pensado: ‘Hago ingeniería, me centro, trabajo mucho, me saco el máster, lo otro...’. Con formación, trabajando, esperas que alguien venga a ascenderte, porque te lo mereces; creo que los hombres son más proactivos, tienen ese *networking*”, dice otra. “Tienes que hacer más para llegar al mismo sitio. Siempre había algo que me frenaba, y pensaba que era yo. En los últimos dos años empecé a ver que no hacía nada mal, que lo que pasaba era que era una mujer. Daba igual lo que yo hiciera. Fue uno de los motivos por los que cambié de empresa”, relata una tercera.

Necesidad de demostrar más

“Lo veo en las mujeres de mi círculo; invertimos más en formación, hacemos un esfuerzo para demostrar que estamos totalmente preparadas”, reflexiona Perea. “Como mínimo tienen una carrera; suele ser habitual un MBA o algún programa de perfeccionamiento directivo”, enumera Nuria Chinchilla, profesora de Dirección de Personas en las Organizaciones en IESE y titular de la cátedra Carmina Roca y Rafael Pich-Aguilera de Mujer y Liderazgo. “No se les exige más formación, pero sí una demostración constante de su valía, a menudo basada en su preparación académica”, matiza Asunción Puig, directora de los programas Partners en Esade Executive Education. En cuanto al currículo, sus perfiles son tan buenos como los de los hombres, o incluso mejores, según apostilla, mencionando habilidades intangibles que poseen y son muy valiosas, como la empatía, la capacidad de conciliar o la gestión multitarea. “Estas competencias también requieren formación, y ellas suelen estar bien preparadas en estas áreas”, remacha.

Muchas se meten en programas para directivas, a menudo incentivadas por sus compañías. “Estos programas ayudan a las participantes a creer



DMPHOTO / GETTY IMAGES

● Progresos con picos de sierra

El informe *Women in Business* de Grant Thornton, del que Isabel Perea es portavoz, da cuenta de los claros cursos de una progresión innegable: hace dos décadas, en su primera edición, solo el 19,4% de los puestos de alta dirección del *mid-market* (empresas medianas) estaban ocupados por mujeres; hoy llegan al 33,5%. Eso en términos globales, porque España ha alcanzado la “cifra simbólica” del 40% de directivas. Según el Instituto Eu-

ropeo de Igualdad de Género, en el primer semestre de 2024 había en España un 40% de mujeres en los consejos, cuando en 2015 era del 16,8%; la media en la Europa de los Veintisiete se sitúa en el 34,2%. El crecimiento no es tan espectacular si hablamos de presidentas: un 15,2% en los consejos de administración frente al 9,1% de 2015, y al 8,6% de la media europea. Los datos de la encuesta de población activa (EPA) constatan que las

mujeres siguen creciendo, sobre todo, como jefas de departamentos de administración y comerciales, según explican Maribel Martínez y Rosa Santero; hay más directivas en el sector público que en el privado, y menos empresarias. La covid-19 ha supuesto un freno, que habrá que analizar. “Al ritmo actual, en el *mid-market* no habrá paridad entre hombres y mujeres en la alta dirección hasta el año 2053”, advierte *Women in Business*.

en sus capacidades y dedicarse tiempo”, acota Puig, que concibe Promociona, Programa Ejecutivo para Mujeres en la Alta Dirección (impulsado por la CEOE, con Esade como colaborador académico), como una herramienta tanto de formación como de empoderamiento y *networking*, a partes iguales. “En un mundo hecho por y para hombres es necesario elevar la autoestima de las mujeres”, coincide Chinchilla, que diferencia entre techo de cristal y techo de cemento, “que es el que nos autoimponemos nosotras, y es más duro de roer que el otro”.

Isabel Perea fue quinta promoción de Promociona. Sara Pastor Bonías accedió a este itinerario en 2020, y recuerda que le cambió la vida: “Fue el trampolín para saltar a un escalón más alto a nivel laboral, con cambio de sector y ciudad incluido. Supuso crear de nuevo en mí y animarme a postular y conseguir un nuevo reto —lanzar Twitch Ads en España y Portugal y crecer el negocio y equipo desde cero— del que yo no era la candidata obvia, ya que no venía del sector, y mudarme a Madrid, en plena pandemia, para liderarlo”. Cree que Promociona se

apoya en un sentimiento de sororidad entre las participantes que a ella, particularmente, la ha incentivado para seguir creciendo, y asumir un nuevo rol profesional: desde el 16 de julio es la *senior vice president ad media sales* para España y Portugal de la plataforma global de *streaming* de deporte DAZN.

A Martínez, sin embargo, no le gusta este tipo de formaciones específicas, por poner el acento (y la carga), de nuevo, en la mujer, y no en el entorno que las ralentiza. “Es decirles: ‘No, esperad, todavía necesitáis algo más, que si no, no llegáis’, cuando lo cierto es que ya están cualificadísimas”, enfatiza. “Quizás fuera más productivo que las escuelas de negocios introdujeran módulos transversales en sus programas, sobre perspectiva de género o liderazgo participativo”, sugiere.

“Nuestro foco no se refiere tanto a capacitar de manera separada a las mujeres como a elevar el nivel de concienciación sobre el valor de la diversidad, para neutralizar sesgos”, apunta Teresa Martín-Retortillo, presidenta de Executive Education en IE Business School. Su institución organiza formaciones para directivas cuando se las pide una aso-

ciación colaboradora, pero su apuesta va más por los programas de diversidad, que han visto aumentar su demanda en los últimos 5 o 10 años, según observa. *Women in Business 2024* concluye que las empresas que apuestan por las políticas de DE&I (diversidad, equidad e inclusión) avanzan más rápidamente en la escalada de mujeres hacia la alta dirección. En general todos los directivos, independientemente de su género, deberían formarse en materia de diversidad y equidad, concluye.

El debate de las cuotas

Las expertas coinciden en la necesidad de las políticas de diversidad. También de las cuotas. “Si me preguntas por las cuotas hace 20 años, te habría dicho que las mujeres no las necesitamos, que somos igual de válidas, y que demostrando, llegamos”, admite Perea. “Hoy las considero un medio transitorio y necesario para llegar a una situación de equilibrio”, asegura. Igual que la prohibición de fumar en espacios públicos provocó un cambio de comportamiento, compara. “Creo que, en una primera fase, sí son necesarias. Sin embargo, debemos confiar no solo en la capacidad de las mujeres para hacer bien su trabajo, sino también en la justicia del trabajo bien hecho, independientemente de si es realizado por una mujer o un hombre. A medida que avancemos y progrese en este ámbito, estas cuotas deberían ir disminuyendo, fomentando entornos profesionales en el que las capacidades individuales sean la base de la selección y promoción”, opina Puig.

Para Martínez, las cuotas son una cuestión de justicia social —“no podemos pagar el precio en años, en siglos en algunos sectores, que tardaríamos en llegar a la paridad”—, pero también una política muy eficaz para el cierre de brechas. Incluso si las empresas ponen mujeres en sus consejos de administración sin estar convencidas, por obligación, para cumplir con la normativa, una vez que ellas llegan, actúan como catalizadoras para cerrar las brechas de género, de participación y de condiciones laborales, según ha constatado en sus estudios cualitativos. Santero recuerda cómo Italia ha instaurado las cuotas con temporalidad: una vez que las empresas alcanzan un determinado porcentaje de mujeres, dejan de tener que cumplir con la normativa, porque ya se ve que se da un recorrido natural.

“Me han ofrecido oportunidades, pero yo también he levantado la mano y me he postulado”, reivindica Perea. En sus albores profesionales sintió cierto paternalismo y la actitud condescendiente por parte de algún jefe o compañero varón. No le gustó su sabor. “Hoy, no”, afirma con rotundidad. Una de las entrevistadas en el informe sobre el empleo femenino en una transición energética justa manifiesta: “Miro a mi alrededor y solamente hay hombres, y muchos que me duplican o triplican la edad. Hago mi trabajo sin recapacitar sobre ello, hasta que alguien, en lugar de llamarme Sara me llama Sarita, ¿no? Entonces es ahí cuando piensas: ‘Ostras, que soy una niña pequeña para ti... Soy tu responsable y me estás llamando cariño, o Sarita, ¿no?’. Ahí lo corto tajantemente: ‘Tenemos una relación profesional y no me gusta que te dirijas hacia mí de esa forma’.

Hay un alto porcentaje de altas ejecutivas en educación o servicios. Pero es bajo en industria, energía o construcción

Sería útil en las escuelas de negocios impartir módulos de perspectiva de género, liderazgo participativo o diversidad

La imparable oferta de dobles grados



COMMERCE CULTURE AGENCY (GETTY IMAGES)

Estas titulaciones confieren un perfil profesional más potente y acortan dos o tres años su obtención frente a las que se cursan por separado

Adrián Cordellat

Hace poco más de una década, en el curso 2010/2011, las universidades españolas públicas y privadas ofrecían 205 títulos universitarios de doble grado. En el curso 2022/2023, último del que el Ministerio de Universidades ha compartido datos, eran 1.010. El incremento de este tipo de titulaciones ha sido tan exponencial —la oferta se ha multiplicado por cinco— que conviene preguntarse el porqué.

“Hay una cuestión de filosofía que explica qué razón tienen los dobles grados. El proceso de Bolonia puso en el centro de todo el proceso de enseñanza-aprendizaje la empleabilidad de los egresados. Toda la oferta universitaria tenía que estar pensada para facilitar el ingreso de los graduados en el mercado laboral y una de esas vías para facilitar la empleabilidad son los dobles grados. Si con un esfuerzo un poco superior puedo obtener dos grados, obviamente la empleabilidad que me ofrece la formación universitaria se va a incrementar notablemente”, ex-

plica Manuel Martínez, director académico del vicerrectorado de Ordenación Académica de la Universidad Rey Juan Carlos de Madrid (URJC).

La URJC ya era en 2022/2023 la universidad española que más dobles grados ofrecía (76). En el último curso académico, según datos del propio centro, el 21,5% de sus alumnos (8.473) estuvieron matriculados en un doble grado. También ha apostado fuerte por estas titulaciones la Universidad Europea de Madrid, una de los centros privados con más oferta de este tipo de formación (61 dobles grados durante el curso 2022/2023, según datos del Ministerio de Universidades, solo superada por los 65 de San Pablo CEU). “La ventaja principal de cursar un doble grado es que en cinco o seis años te sacas dos títulos que, por separado, te costaría ocho años obtenerlos, ya que hay asignaturas comunes que se convalidan. Además, amplías mucho las posibilidades laboral y salarialmente. Un egresado en Relaciones Internacionales y Derecho, por ejemplo, tiene un perfil más potente que el que tendría con cualquiera de las dos titulaciones por separado”, reflexiona Marta Lesmes, vicedecana de Educación e Innovación en la Universidad Europea de Madrid.

“Tener dos grados puede facilitar el acceso a una mayor variedad de puestos de trabajo, pero no necesariamente a mejores puestos de trabajo, ya que las empresas y las organizaciones de todo tipo (como las propias universidades) tal vez prefieran la profundidad a la variedad en la formación de las personas candidatas a incorporarse a sus plantillas”, discrepa Albert Corominas, miembro del Observatori del Sistema

Universitari de Catalunya y catedrático emérito de la Universitat Politècnica de Catalunya (UPC), que ofertó 57 dobles grados durante el curso 2022/2023.

En opinión de Corominas, los dobles grados ofrecen “dispersión” frente a la “profundización” de los grados. “¿Es preferible invertir seis años en un doble grado o invertirlos en un grado simple y un máster universitario?”, se pregunta. Manuel Martínez reniega de esta idea y defiende que un doble grado no es una mezcla de dos grados, sino que el estudiante sale con dos títulos distintos, con sus propios resultados de aprendizaje cada uno. “No hay una pérdida de profundidad, ni muchísimo menos. Y si la hay, eso quedaría decir que el doble grado no está bien diseñado”, argumenta.

Mayor exigencia

Para Antonio Pantoja, catedrático de la Universidad de Jaén y miembro de la Asociación Española de Orientación

y Psicopedagogía (AEOP), la oferta de dobles grados es “muy interesante” y el alumnado preuniversitario debería tenerla en cuenta, pero advierte que la elección se debe hacer “tomando conciencia del esfuerzo y dedicación que precisarán” dichos estudios. No en vano, si durante un curso académico de un grado normal los alumnos afrontan unos 60 créditos, en un doble grado pueden llegar a cursar hasta 78, lo que equivale a unas tres asignaturas más por año.

“No todos los estudiantes están capacitados para cursar un doble grado; la variable cognitiva, la motivación y la capacidad para el estudio juegan a favor o en contra. Además, como en todos los estudios que facultan para el desempeño profesional, se debe sopesar la vocación del estudiante para el doble grado elegido”, reflexiona Pantoja, que considera que la duración más larga del doble grado también puede

El abanico de programas de este tipo se ha quintuplicado en los últimos 10 años en centros públicos y privados

suponer “un *handicap*” para algunos alumnos que, o no se ven estudiando tantos años, o no se pueden permitir estar tantos años sin trabajar.

Para Marta Lesmes, dado que los dobles grados exigen más dedicación y más trabajo, el perfil de estudiante tiene que ser el de una persona “muy organizada, con buen desempeño académico y mucha motivación, porque va a tener que dejar de hacer otras cosas para sacar adelante el curso”, avisa. “El profesorado en nuestra universidad se rifa estar en un doble grado precisamente por el perfil del alumnado”, añade Manuel Martínez, que aporta un dato no baladí: en la URJC no hay ningún doble grado cuya nota de corte no esté por encima del 10.

Para Albert Corominas, por último, estas notas de corte tan altas y el interés que los dobles grados despiertan entre los alumnos con mejor expediente académico se explica porque las universidades “ofrecen un número muy reducido de plazas para los dobles grados”. En ese sentido, opina, “no es ni justo ni positivo” que se vaya imponiendo la idea de que el estudiantado de los dobles grados “se sitúa en el nivel superior”, ya que, recuerda, “en algunos grados con notas de corte bajas puede haber, y de hecho hay, estudiantes con notas incluso superiores a las de quienes cursan dobles grados”.

● Carreras tradicionales digitalizadas

Según Manuel Martínez, otra razón “más sutil” que explica la proliferación de dobles grados es el proceso de digitalización, que está produciendo una gran porosidad entre nichos profesionales y provocando el desarrollo de nuevas profesiones, lo que obliga a desarrollar formaciones complementarias. “En la URJC, por ejemplo, incorporamos el curso pasado el grado de Comunicación Digital que, por sus propias características, es un grado multidisciplinar (periodismo, publicidad, comunicación audiovisual). Lo que nos estamos planteando ahora es doblarlo con el resto de los grados de comunicación que tenemos en la universidad, lo que lo haría muy atractivo. Hay muchos ámbitos profesionales así, en los que la digitalización ha generado unos perfiles profesionales que una titulación por sí sola no puede cubrir”, explica.



"POTENCIO LOS DATOS PARA OPTIMIZAR
EL RENDIMIENTO
OPERATIVO Y MEDIOAMBIENTAL."

NILS,
ANALISTA DE PRODUCTO

Únete a nosotros para crear el futuro de la belleza impulsado por la tecnología.

En L'oréal Groupe, estamos dando forma al futuro de la belleza gracias a la tecnología. Nuestros equipos globales en desarrollo tecnológico, fábricas y centros de innovación colaboran para crear la belleza que mueve el mundo.

Para Nils, esto significa utilizar análisis de datos como cálculos automatizados para tomar decisiones de transporte más sostenibles, reduciendo nuestra huella de carbono global.

L'ORÉAL
G R O U P E

**CREAMOS LA BELLEZA
QUE MUEVE EL MUNDO**



JUAN ALGAR (GETTY IMAGES)

Alertas por la salud mental del alumnado

El aumento de trastornos en el bienestar anímico, como indicios de depresión, ansiedad o suicidio, requiere reforzar la atención

Diana Oliver

Preocupan los problemas de salud mental entre la población universitaria a tenor de los datos. Así lo refleja la encuesta estatal realizada en el curso académico 2023-2024 sobre este tipo de trastornos, en la que participaron 60.000 estudiantes de grado y posgrado de todas las universidades públicas y privadas: cerca de la mitad mostraban síntomas relevantes de depresión y otros tantos de ansiedad, mientras que uno de cada cuatro presentaba insomnio, y uno de cada cinco había deseado morir o pensado en el suicidio en las dos semanas previas. “Estas cifras son muy superiores a las del res-

to de la población y, además, se mantuvieron estables a principio y a final de curso. Estos datos son ciertamente muy preocupantes y requieren actuar desde diferentes ámbitos”, explica Vicent Balanzá, profesor de Psiquiatría en la Universitat de València e investigador de CIBERSAM (Centro de Investigación Biomédica en Red de Salud Mental) que ha coordinado junto a los profesores Rafael Tabarés y Beatriz Atienza la citada encuesta.

Según resultados del último estudio del Instituto Hospital del Mar de Investigaciones Médicas (IMIM), realizado en 2022 mediante encuestas a más de 2.400 estudiantes en cinco universidades españolas, los síntomas más fre-

cuentes fueron los de ansiedad (23%) y depresión (37%). Para el doctor Jordi Alonso y la doctora Laura Ballester Coma, ambos investigadores del IMIM y del CIBERESP (Centro de Investigación Biomédica en Red Epidemiología y Salud Pública), estos datos están en línea con los resultados que han encontrado estudios recientes realizados en las universidades españolas, según los cuales cree que podríamos hablar de malestar emocional en una parte importante del alumnado universitario; les alarma la gravedad. “Es preocupante la ideación suicida, aproximadamente un 27% del alumnado de primer curso reportó ideación suicida en los últimos 12 meses, en comparación con datos del 2014, donde la prevalencia era casi la mitad (14%). Esta prevalencia alta nos alerta porque implica una mayor gravedad en el malestar mental del estudiantado”, advierte Ballester.

Vicent Balanzá apunta que es difícil saber con certeza si ha habido un aumento en los últimos años de estos problemas y si se han agudizado “porque no se dispone de censos previos o de series temporales publicadas a nivel estatal”. Sin embargo, tanto las cifras del uso de servicios de atención psicológica de varias universidades como los estudios a nivel internacional previos parecen apuntar hacia dicho aumento. También el incremento de la demanda por parte de estos jóvenes de atención en salud mental de la red sanitaria pública parece dar pistas en esa dirección. “Los universitarios ya enfrentaban un mayor riesgo de mala salud mental antes de la pandemia, solo que ahora se habla más de ello y se pide más ayuda profesional, probablemente porque se está reduciendo el estigma”, cuenta el experto.

Factores de riesgo

¿Qué factores influyen en la salud mental en esta etapa vital? Según Balanzá, son muy diversos y parece que interactúan entre sí. “La propia edad es un factor de riesgo: la mayoría de los trastornos mentales debutan antes de los 25 años”, señala. A esto suma el estrés asociado con los propios estudios, así como una coyuntura que afecta de una forma especial al futuro de esa generación de jóvenes —como la precariedad, la incertidumbre laboral, el coste de la vivienda o el cambio climático—. “Cuando se pregunta a los universitarios, muchos señalan que las dificultades económicas son la causa principal del sufrimiento emocional. Además, en esta etapa de la vida suelen producirse cambios importantes en la actividad física, la calidad de la dieta y del sueño, y en otros estilos de vida”, añade Balanzá.

Actualmente existen diversos recursos y estrategias, tanto a nivel público

como privado, pensadas para cuidar la salud mental y el bienestar durante el ciclo universitario. Además de la red pública de salud mental —a la que tiene acceso toda la población— y las consultas privadas de psicología y psiquiatría, las universidades disponen de gabinetes y servicios psicológicos para atender los problemas de salud mental del estudiantado. ¿El problema? En primer lugar, que si bien no todos los estudiantes pueden acceder a costear un servicio privado, tampoco es fácil que encuentren ayuda en el sistema

Muchos estudiantes señalan las dificultades económicas como causa principal del sufrimiento emocional

público de salud mental, ya que este no cuenta con los recursos suficientes para dar respuesta a la demanda de la población. Así lo denuncian instituciones como la Confederación Salud Mental España o el Consejo General de la Psicología de España, desde donde insisten en la necesidad de una mayor inversión en este ámbito para poder ofrecer una atención de calidad.

Otro problema está, apunta Laura Ballester, en el desconocimiento de los propios recursos y servicios de salud mental que ofrece la Universidad, sobre todo entre el estudiantado, pero también entre el profesorado. Un desconocimiento que, paradójicamente, no evita que los servicios universitarios de ayuda psicológica estén también saturados y tengan dificultades para atender y referir adecuadamente a las crecientes consultas que reciben.

La solución, además de una mayor inversión, está en la prevención para ambos expertos. “Es igualmente importante, o incluso más, actuar antes de que aparezcan, prevenir esos problemas y promover la salud mental y el bienestar emocional del estudiantado”, argumenta Vicent Balanzá. Esto cree que se puede lograr mediante actividades y estrategias dirigidas a mejorar la gestión emocional, aprender a manejar el estrés y autocuidados en salud. En este sentido, pone de ejemplo la Universitat de València que, de forma gratuita, ofrece a sus estudiantes talleres con estos contenidos, así como seis visitas individuales en su clínica de psicología. “Muchas universidades disponen de programas de mentoría entre iguales en los que estudiantes de cursos avanzados acompañan y guían a los estudiantes de primer curso. Sabemos que la entrada en la Universidad es un momento de mayor riesgo para presentar problemas de salud mental”, añade Balanzá.

Otro paso importante para Ballester, de cara a la prevención, sería detectar mejor a las personas con mayor riesgo de sufrir malestar mental y poder ofrecer recursos específicos y adaptados a sus distintas necesidades. Para ello, considera que es importante continuar con la monitorización de su estado de salud y la detección de necesidades tanto del alumnado como de toda la comunidad universitaria. También ve necesario conocer las propias preferencias sobre la tipología y formatos de recursos en salud mental de aquellos que los necesitan.

● Más matriculados con discapacidad

Según la revisión *Tendencias y desafíos en la salud mental de estudiantes universitarios con discapacidades*, publicada en febrero de este año y que analiza la salud mental entre los universitarios con discapacidad, de los 16 artículos revisados que abordan esta cuestión se concluye que estos alumnos enfrentan mayores problemas de salud mental comparados con los estudiantes sin discapacidad, lo que subraya la necesidad de acometer intervenciones específicas. Para ello, los investigadores recomiendan mejoras en las medidas de inclusión y un enfoque interdisciplinar para asegurar su bienestar y éxito académico.

CONTENIDO PATROCINADO

La Formación Profesional, la llave que abre las puertas del empleo

Los expertos de Ilerna, un centro educativo de referencia, destacan las ventajas de la FP, que cubrirá la mitad de los trabajos en la segunda mitad de esta década

La Formación Profesional (FP) será una herramienta clave en el futuro de la economía española. Este modelo educativo, cada vez más elegido por los jóvenes, resulta esencial para el desarrollo del país al generar una fuerza laboral capacitada y adaptable a las demandas del mercado. Para muestra un botón: la mitad de los empleos en la segunda mitad de esta década estarán reservados para personas con cualificación intermedia, como los técnicos superiores de FP, según el Ministerio de Educación y Formación Profesional de España.

En 2021, sin embargo, solo el 25% de la población activa contaba con este nivel de cualificación. Hoy, está ganando un reconocimiento creciente en España, con uno de cada tres estudiantes eligiendo esta opción tras terminar la Educa-

Tras la ESO,

uno de cada tres

estudiantes

españoles ya opta

por hacer una FP

ción Secundaria Obligatoria (ESO). En el último lustro, el número de estudiantes de FP ha aumentado un 32,6%, según el Ministerio de Educación. Este impulso refleja su papel crucial en la inserción laboral: los titulados en un ciclo formativo de Grado Superior tienen una tasa de empleo del 79,5%, y los de Grado Medio, del 74,6%, de acuerdo con el informe *Formación Profesional y empleabilidad* de Randstad y la Fundación Universitaria San Pablo CEU.

La FP no solo prepara a los jóvenes para el mercado laboral, sino que también facilita el desarrollo continuo de habilidades. El estudio del Observatorio sobre la Formación Profesional de CaixaBank Dualiza proyecta la creación de alrededor de cuatro millones de empleos para titulados en FP en la próxima década, confirmando la relevancia de este camino educativo para el futuro laboral. En este contexto, es primordial elegir el centro de formación con los mejores recursos educativos y una sólida calidad académica. En este contexto, Ilerna, por ejem-



DOS ESTUDIANTES EN EL CENTRO EDUCATIVO DE ILERNA. FOTOS CEDIDAS POR LA EMPRESA

Con un largo camino por delante

Las tasas de empleo de los técnicos de Formación Profesional (FP) de entre 20 y 34 años superan las medias del mercado laboral en la mitad de los Estados miembros de la Unión Europea, según un reciente informe del Real Instituto Elcano, basado en datos del Centro Europeo para el Desarrollo de la Formación Profesional (Cedefop).

Naciones como Países Bajos, Alemania, Suecia, Austria y Dinamarca destacan por sus altas tasas de em-

pleo en este grupo etario. En contraste, España presenta tasas de empleo significativamente más bajas para los técnicos de FP en la misma franja de edad, lo que subraya una preocupante brecha en la empleabilidad.

Esta disparidad resalta la creciente necesidad de fortalecer la formación profesional en España, especialmente ante el envejecimiento de la población y el estancamiento de la productividad observado en los últimos años.

plo, se destaca como un centro de referencia en la Formación Profesional a nivel nacional y es pionero en la educación a distancia en España. Con más de 50 años de trayectoria en el ámbito educativo y más de 150.000 graduados, ofrece una amplia variedad de opciones. Su catálogo incluye más de 30 ciclos formativos oficiales de Grado Medio y Grado Superior en diversas áreas profesionales, como informática y comunicaciones, sanidad, servicios socioculturales y a la comunidad, imagen y sonido, comercio y marketing, administración y gestión, hotelería y turismo, actividades físicas y deportivas, seguridad y medio ambiente, e imagen personal.

Con el objetivo de proporcionar accesibilidad a todos los interesados, este centro ofrece tres formas

de estudio: online, presencial y *blended* (semipresencial). “Independientemente de la modalidad elegida, en Ilerna nos comprometemos firmemente con la excelencia educativa”, afirma Jordi Giné, CEO del centro educativo.

La modalidad en línea es ideal para quienes trabajan o tienen compromisos familiares. Permite la inscripción en módulos individuales, lo que facilita la gestión del tiempo y la obtención del título oficial de FP a un ritmo personalizado. Aunque el estudio virtual puede parecer desafiante al principio, la dedicación y el apoyo de los profesores minimizan esa sensación de distancia. Por otro lado, la modalidad presencial se ofrece en los once centros de Ilerna distribuidos en ocho ciudades de España: Lleida, Barcelona, Madrid,

Inserción laboral.

Los titulados de

grado superior tienen

una tasa de empleo

del 79,5%

Sevilla, Cádiz, Tarragona, Córdoba y Valladolid. Las instalaciones están equipadas con aulas diseñadas para simular entornos de trabajo reales, permitiendo a los estudiantes aplicar sus conocimientos teóricos con herramientas profesionales. Además, los docentes tienen experiencia práctica en sus áreas, lo que brinda a los estudiantes una perspectiva auténtica del sector profesional que abordarán tras graduarse.

La modalidad híbrida combina las ventajas de las opciones en línea y presencial, ofreciendo la flexibilidad del estudio a distancia junto con seis horas de clases presenciales en el centro. En todas las modalidades, los materiales didácticos se mantienen actualizados, y los estudiantes reciben un apoyo constante. Más allá de la modalidad que se elija, la Formación Profesional se consolida cada vez más como una herramienta indispensable para la adaptación y el crecimiento profesional, gracias a su enfoque en la capacitación práctica y su alineación con las demandas del mercado laboral.

Guía para evaluar el caché de las universidades

Las clasificaciones internacionales no sirven como fuente de información única, sino como primera orientación a la que ir sumando otros datos

Elena Sevillano

Hace unos años, al catedrático de la Universidad de Granada (UGR) Teodoro Luque lo llamó un alumno chileno interesado en un máster que coordinaba. Hablaron de sus contenidos y, al final, el joven preguntó por el puesto de la UGR en el *ranking* de Shanghái; resulta que podía optar a una beca de su Gobierno siempre que la universidad de destino estuviera entre las 400 primeras de la susodicha lista. Clasificaciones como la de Shanghái o Times Higher Education (THE), el QS World University Rankings o el NTU Ranking se airean sobre todo en los ámbitos político y empresarial, y en los titulares de prensa, según comenta con cierta sorna Joan Guàrdia, rector de la Universidad de Barcelona (UB). Porque tienen el atractivo de la simplicidad, de convertir ecosistemas tan complejos como una institución de educación superior en un número ordinal; en una posición dentro de una tabla.

Esa es la gran baza de los llamados *rankings* sintéticos, que eligen ciertas características —producción científica, premios Nobel y medallas Fields entre la comunidad educativa, publicación en revistas como *Science* o *Nature*—, las ponderan y transforman en una determinada puntuación (hay otros que ofrecen datos de características por separado, sin mezclarlas, normalmente de producción académica).

Otra cosa es que los aspirantes a universitarios sepan cómo funcionan estas listas y, mucho menos, que las utilicen en su toma de decisión. Luque los compara con un medicamento, cuyo prospecto hay que leer con atención —cómo, quién y para qué se hacen; qué tienen en cuenta; bajo qué criterios—, y que conviene tomar con precaución. “Son un elemento más, no el más importante”, insiste Guàrdia, mientras pide desdramatizarlos como herramientas y no convertirlos en una obsesión.

Oír la posición en los *rankings* sintéticos sería una más de una ristra bastante larga de características por mirar: respecto a los requisitos de entrada, léanse notas de corte para la titulación que interese al estudiante; durante la formación —programa de estudios, prácticas, instalaciones, relaciones internacionales— y sobre resultados —tasa de inserción laboral, número de becas predoctorales



GETTY IMAGES

y para la formación del profesorado conseguidas por la institución—; indicadores de producción científica; proyectos nacionales e internacionales conseguidos, contratos de investigación.

Cuidado con el ‘efecto halo’

“El peor uso que se puede hacer de un *ranking* es considerarlo la única fuente de información; ha de ser una primera orientación a la que añadir otras informaciones, restricciones o preferencias”, insiste Joaquín Aldas, investigador del IVIE (Instituto Valenciano de Investigaciones Económicas). Entre otras cosas, por su *efecto halo* o paraguas, como lo denomina Luque: una buena posición global induce a pensar que todas sus especialidades tienen el mismo nivel, aunque no sea cierto. “Siempre ha de analizarse desde el conocimiento de

su metodología y la necesidad del usuario: ¿qué necesito saber?”, apunta Aldas. ¿Consideran características o atributos determinantes para nuestra decisión?, plantea el investigador como clave.

Aldas recuerda además que la mayoría de listados internacionales se centran en la investigación, y “nada o muy poco” en el desempeño docente. También penalizan a las instituciones de menor tamaño (y presupuesto), sin tener en cuenta objetivos o razón de ser, añade a las contraindicaciones Joan Guàrdia, muy crítico con estas clasificaciones pese a que la UB suele ser la única entre las universidades españolas que suele situarse entre las 200 primeras. En el *ranking* de Shanghái de 2023 había nueve centros nacionales entre los 500 mejores del mundo. Por tanto, su utilidad es más bien escasa para la inmensa ma-

yoría de alumnos patrios, que cursará sus estudios superiores en un campus nacional. “Muchas veces no se trata de elegir la mejor universidad, sino la mejor de entre las que cumplen mis necesidades; por ejemplo, que estén cerca si no quiero desplazarme, o que ofrezcan los estudios que me interesan”, detalla Aldas.

El experto sugiere utilizar los *rankings* nacionales. Él es uno de los codirectores de U-Ranking, de IVIE y

Una buena posición global induce a pensar que todas sus especialidades tienen ese nivel, aunque no sea cierto

La medición debe contar con una explicación detallada de la metodología empleada y esta debe ser accesible para su consulta

Fundación BBVA, que valora toda la actividad de las universidades españolas, tanto docente como investigadora y de transferencia, a partir de una batería de 20 indicadores cuya información se obtiene de fuentes públicas o públicamente accesibles (no solicita datos a las instituciones interesadas). Aldas apuesta por los que utilizan fuentes independientes de las propias universidades, y sobre todo por los que no se basan mayoritariamente en encuestas, “puesto que esto convertirá en subjetivas muchas valoraciones”, acota.

“Elige una clasificación que haga explícita su metodología y ésta sea accesible y detallada”, pide Aldas. “Ojo con su modelo de negocio; si es una institución con ánimo de lucro, si admite publicidad, si asesora a universidades...”, advierte Teodoro Luque. Ambos aconsejan decantarse por las que tengan una trayectoria dilatada, y sean transparentes y estables. “No tiene sentido que una misma universidad cambie muchas posiciones de un año a otro, o haya grandes altibajos”, observa Luque, que ve interesante analizar su evolución en el tiempo.

● Termómetros internos para los centros

Sus responsabilidades de gestión en la UGR —primero como vicerrector y después al frente del proyecto de Campus de Excelencia Internacional— han llevado a Teodoro Luque a conocer el índice de Shanghái. Alrededor de 2009, la universidad granadina se planteó estar en su top 300, y para ello comenzó a trabajar en la mejora de los indicadores del ranking. Con todo lo criticable que sea, ocupar un buen puesto “no le desagra-

da a nadie”, reconoce. El espaldarazo reputacional es apetitoso. La Universidad de Barcelona, por su parte, se sumerge en los datos que manejan las clasificaciones como una suerte de termómetro interno para medir progresos y comprobar que sigue avanzando, según expresa su rector, Joan Guàrdia. Joaquín Aldas, investigador del IVIE, insiste en que el objetivo ha de ser el aumento de la calidad y, a través de él, la mejora en

los parámetros. Por ese orden. “Dado que el ranking de Shanghái valora como indicador el número de premios Nobel en sus plantillas, hay universidades en Oriente Próximo que directamente han contratado a profesores con Nobel de otras instituciones”, señala como ejemplo de “actuar sobre el indicador en lugar de sobre lo que se supone que el indicador está midiendo, la calidad de la investigación en este caso”.

PUBLIRREPORTAJE

De vocación a profesión con la FP

En metrodora FP se imparten ciclos de grado medio y superior a los profesionales especializados más demandados por el mercado laboral del momento. La vía más eficaz si se quiere apostar por una carrera con futuro



Los sectores sanitario y deportivo han hecho líder a metrodora FP. Los estudiantes valoran con calificación alta su paso por la institución, en especial el apoyo del personal docente.

■ En el mundo laboral de hoy, la formación profesional se ha convertido en una herramienta esencial para quienes buscan alcanzar sus metas. metrodora FP es una institución educativa que ha emergido como líder en este ámbito, sobre todo en los competitivos sectores sanitario y deportivo, proporcionando a sus estudiantes no solo una formación de calidad, sino también las habilidades y competencias necesarias para prosperar en sus carreras.

Las características que hacen de metrodora FP una elección idónea para la formación profesional son, entre otras, que garantiza 100% las prácticas a sus alumnos, que sus docentes son profesionales en activo y que sus instalaciones recrean ámbitos hospitalarios y clínicos reales. Sin duda, las herramientas que logran que los estudiantes conviertan su vocación de siempre en profesión.

Programas oficiales y flexibles

El catálogo de metrodora FP ofrece una gama amplia de programas educativos oficiales de diversas áreas de estudio, que le han convertido en líder en los ámbitos sanitario y deportivo, y alcanza también a otros sectores como el sociocultural, la informática o la administración.

La flexibilidad de su oferta permite encontrar el ciclo que mejor se ajuste a los intereses y aspiraciones de los estudiantes, ya sea a través de la modalidad presencial o a distancia, de titulaciones de grado medio y superior o de cursos de especialización y certificación. A ello se suma un sistema de enseñanza propio: el método Experience, que prepara a los estudiantes para el mundo laboral real.

Las instalaciones de metrodora FP están equipadas con tecnología de vanguardia, para ofrecer a los estudiantes un entorno de aprendizaje moderno y estimulante, que recrea escenarios hospitalarios y clínicos reales. Así, los alumnos se familiarizan pronto con las herramientas y equipos que encontrarán en sus futuros lugares de trabajo.

Por otro lado, el éxito de cualquier institución educativa radica en la calidad de su cuerpo docente, y en metrodora FP esto no constituye una excepción. El centro educativo tiene un equipo de profesores altamente cualificados y experimentados, ya que son profesionales en activo. Su dedicación y experiencia son fundamentales para preparar a los estudiantes para sus futuros desafíos profesionales.

Proyección al mercado laboral

El éxito de la formación profesional se basa en varios beneficios:

- Duración más corta. Los programas de FP suelen durar entre uno y dos años, lo que significa que se accede al mundo laboral en menor tiempo.
- Coste menor. En general, la FP es más asequible que una carrera universitaria, en matrícula y otros gastos.
- Enfoque práctico. La FP se centra en habilidades prácticas y técnicas específicas, lo que permite adquirir experiencia en el campo elegido.

En ese sentido, uno de los principales objetivos de metrodora FP es mejorar la empleabilidad de sus estudiantes. Para ello, ha establecido fuertes vínculos con diversas empresas y organizaciones, facilitando así la realización de prácticas profesionales y colaboraciones que enriquecen la formación de los estudiantes. Estas prácticas no solo permiten aplicar los conocimientos adquiridos en un entorno real, también proporcionan una valiosa experiencia laboral que mejora las perspectivas de empleo tras la graduación.

En metrodora FP hay un servicio de orientación profesional que guía en la búsqueda de empleo, la preparación de entrevistas y la planificación de las carreras

tando así la realización de prácticas profesionales y colaboraciones que enriquecen la formación de los estudiantes. Estas prácticas no solo permiten aplicar los conocimientos adquiridos en un entorno real, también proporcionan una valiosa experiencia laboral que mejora las perspectivas de empleo tras la graduación.

Ayuda en la búsqueda de empleo

Además, metrodora FP cuenta con un servicio de orientación profesional que guía a los estudiantes en la búsqueda de empleo, la preparación de entrevistas y la planificación de sus carreras.

La reputación de metrodora FP se ve reflejada en la satisfacción de sus estudiantes y la excelente valoración de sus programas. Los testimonios de exalumnos destacan la calidad de la educación recibida, la efectividad de los programas y el apoyo constante del cuerpo docente.

La institución ofrece una educación integral y orientada a aquellos que buscan una formación que realmente marque la diferencia y los impulse hacia el éxito profesional. La pasarela hacia el futuro empieza en metrodora FP.

Para más info: metrodorafp.com, metrodora FP en instagram y facebook y teléfono 910 880 261.





DAMIRCUDIC (GETTY IMAGES)

● Expatriados

Según los últimos datos disponibles, durante el curso 2021-2022 el número de estudiantes españoles salientes a través de programas de movilidad (incluido Erasmus) fue superior a 46.000. La beca Erasmus, que puede cubrir hasta 12 meses en grado y 12 meses en máster, puede ser una alternativa para matar el gusanillo de estudiar en el extranjero y ahorrarse luego problemas burocráticos.

“Además de la ayuda económica, la beca Erasmus te da la garantía de que los estudios que curses en la universidad de destino se van a incorporar de manera sencilla a tu currículo”, sostiene Carles Padilla. El vicerrector de Internacionalización de la Universitat de Valencia apunta que una estancia de un semestre o de un año completo es una opción “más asequible para la mayoría de las familias”.

Cursos foráneos, una vía que promete

Además de dominar otros idiomas, estudiar en el extranjero aporta flexibilidad y adaptabilidad a entornos cambiantes, cualidades valoradas por las empresas

Adrián Cordellat

Aunque no existen datos oficiales, por su experiencia, Pablo Fernández, desarrollador de negocio de Plan Zero, empresa especializada en asesorar a alumnos que quieren estudiar en el extranjero, señala que el estudiante español “cada vez valora más realizar sus estudios superiores en el extranjero”.

Las ventajas, según el experto, son varias: por un lado, claro, el dominio de otros idiomas, fundamentalmente el inglés, aunque a veces incluso otra tercera lengua. Por otro, el desarrollo y crecimiento personal que aporta a los jóvenes salir de su zona de confort, “favoreciendo su flexibilidad y adaptabilidad a entornos cambiantes, una cualidad muy valorada por las empresas”. A todo ello, Carles Padilla, vicerrector de Internacionalización de la Universitat de Valencia (UV), añade la forja de amistades internacionales —no solo del país de destino—; “una

toma de contacto con diferentes culturas y formas de ver el mundo que los ayuda a abrir su mente, a pensar de forma global, y a ser más tolerantes con la diversidad”. En ese sentido, por último, Fernández añade la oportunidad de, finalizados los estudios, tener una primera experiencia laboral en el país de destino, “con buenos salarios, para regresar después con una interesante red de contactos profesionales de diversas partes del mundo”.

Engorros burocráticos

Esa idea de “regresar después” tiene que ser muy tenida en cuenta por los estudiantes españoles a la hora de decidir en qué país estudiar su grado universitario. Sobre todo para no encontrarse, al retornar, problemas a la hora de validar sus estudios en España y poder acceder a puestos de trabajo. “Todos los títulos oficiales del Espacio Europeo de Educación Superior (EEES) son reconocidos mutuamente por todos los países miembros de la Unión Europea”, explica Carles Padilla. Su afirmación la confirma Mónica García Acón, letrada de HT Abogados, bufete especializado en homologación y convalidación de títulos, quien señala que los estudiantes españoles que obtienen titulaciones en universidades u otras instituciones de educación su-

perior de Estados miembros de la UE “disponen de un procedimiento específico de reconocimiento establecido por directivas comunitarias que comporta una considerable simplificación de los trámites y que, además, opera de forma automática para un gran número de profesiones, generalmente pertenecientes al ámbito de la salud, que cuentan con formación armonizada en todos los Estados miembros”.

En general, como señala la abogada, en el supuesto de profesiones libres —que son la norma general—, este reconocimiento no es estrictamente necesario ya que no es obligatoria la exigencia de posesión de título alguno y, por tanto, tampoco el reconocimiento de la formación extranjera acreditada por el solicitante de empleo. “Corresponde al empleador la valoración, junto al resto de méritos y aptitudes, de la formación poseída por el aspirante”, apunta.

Un caso distinto es el de las citadas profesiones del ámbito de la salud, así como otras reguladas en España, caso de algunas ingenierías, arquitectura, abogacía o docencia (infantil, primaria, ESO, bachillerato y FP), que exigen la homologación de los títulos universitarios obtenidos en el extranjero para ejercer laboralmente en España. De ahí la necesidad de elegir bien dónde se cursan estas titulaciones. Como explica García Acón, el trámite de reconocimiento de títulos obtenidos en la UE conlleva tres o cuatro meses, pero cuando se trata de títulos obtenidos en un país no perteneciente a la UE, se precisa homologación mediante un procedimien-

to que requiere de formalidades documentales (legalización, apostilla, traducción oficial de documentos), y que debe realizar el poseedor del título previamente en el país expedidor antes de iniciar la solicitud en España. “Desde hace cinco años los retrasos en la instrucción y tramitación de los expedientes por parte de la Administración superan los tres años. Y a ello debe añadirse que no siempre el resultado de la homologación supone una resolución favorable, sino que, respecto de muchas profesiones, se exige la superación de requisitos formativos complementarios, lo que supone una intervención posterior por una universidad española”, explica García Acón.

Consejos útiles

Además de tener en cuenta estas trabas burocráticas que puede acarrear cursar una titulación en el extranjero —especialmente fuera de la Unión Europea— para luego ejercer una profesión regulada en España, los expertos consultados ofrecen varios consejos que pueden ser útiles a los estudiantes españoles que estén pensando en dar este paso. Entre ellos, se encuentra planificar con antelación para hacer una buena elección de universidad y asegurarse de que se cumplen los requisitos de entrada; valorar varios destinos y revisar tasas de matriculación y costes de vida; tener en cuenta las conexiones por avión o tren con España, o poseer —como mínimo— un nivel intermedio de la lengua en la que se van a cursar los estudios.

En ese sentido, una vez en la ciudad y en la universidad de destino, Carles Padilla recomienda a los alumnos “inscribirse en todos los cursos de idioma gratuitos o subvencionados que les aporte la institución y participar en todas las actividades académicas o extraacadémicas que organice la universidad para sacar el máximo partido a la experiencia y conocer al mayor número de personas posible”.

Conviene advertir de las trabas administrativas que puede acarrear cursar una titulación de la UE

Ahora es tu momento

UNED

30 Grados Universitarios sin nota de corte

¡Estudia en tu Universidad pública!

INGENIERÍA

- Ingeniería de la Energía
- Ingeniería Eléctrica
- Ingeniería en Electrónica Industrial y Automática
- Ingeniería en Tecnologías de la Información
- Ingeniería en Tecnologías Industriales
- Ingeniería Informática
- Ingeniería Mecánica

ARTES Y HUMANIDADES

- Antropología Social y Cultural
- Estudios Ingleses: Lengua, Literatura y Cultura
- Filosofía
- Geografía e Historia
- Historia del Arte
- Lengua y Literatura Españolas

CIENCIAS SOCIALES Y JURÍDICAS

- Administración y Dirección de Empresas
- CC. Jurídicas de las Administraciones Públicas
- Ciencia Política y de la Administración
- Criminología
- Derecho
- Economía
- Educación Infantil
- Educación Social
- Pedagogía
- Sociología
- Trabajo Social
- Turismo

CIENCIAS

- Ciencias Ambientales
- Física
- Matemáticas
- Química

CIENCIAS DE LA SALUD

- Psicología

**Matrícula
abierta
hasta el
22/10**

+ info



uned.es

Erasmus+, el programa que vertebra la UE



El sistema crece cada año tanto en demanda como en países adscritos, amplía los perfiles y está en la mira de Bruselas duplicar sus fondos

Mamen Lucio

El único riesgo posible sería morir de éxito. Y la única inquietud, confiar en que siga mejorando y yendo a más. Si hay en Europa un programa que destaca por encima de todos, es este. ¿Cabe mejor *branding* para la UE? Así se refiere a Erasmus+ David Lafuente, quien lleva casi cuatro años al frente del Instituto de la Juventud (Injuve), uno de los dos organismos que, junto al Servicio Español para la Internacionalización de la Educación (SEPIE), se encargan de gestionarlo.

Desde sus inicios en 1987, esta iniciativa que se inspira en el estilo de vida del antidogmático Erasmo de Róterdam y que fomenta la movilidad educativa por el territorio europeo se denominó Erasmus —European Region Action Scheme for the Mobility of University Students— a secas, sin el símbolo plus, circunscribiéndose en exclusiva a estudiantes universitarios. Sin embargo, durante sus 37 años de trayectoria es mucho lo que se ha ido incorporando, “acorde al peso que la formación no formal va adquiriendo

en los currículos”, puntualiza Lafuente. Fue en 2014 cuando pasó a llamarse Erasmus+ y a beneficiar a profesores, alumnos en prácticas con empresas, formación profesional y voluntariado. Desde entonces se ensanchó el objetivo, como explica Raúl Ramos, vicerrector de la Universidad de Barcelona (UB), reseñada por su buena posición en los Másteres Erasmus: “Ha conseguido reforzar la cooperación académica entre instituciones, algo trascendente y que se intensificará, de ahí que en la UB no escatimemos en aportar fondos propios para este fin”, señala.

Un mundo de oportunidades

Los más de 3.000 estudiantes que en 1987 se acogieron a este programa, por entonces implantado en 11 países, se acercan hoy a los 15 millones de personas que lo han disfrutado en los 27 Estados integrantes de la UE, más otros seis asociados: Noruega, Islandia, Liechtenstein, Suiza, Macedonia del Norte y Serbia, según las cifras del pasado junio, mes en que la Agencia Nacional SEPIE celebró sus Jornadas de Movilidad Erasmus+ en Granada. No obstante, su director, Alfonso Gentil, insiste en que “este movimiento de personas incluye a asociaciones de cooperación y proyectos, muchos, ya más de 4.000”, la mayoría de ellos, detallan desde Injuve, relacionados con medio ambiente, sostenibilidad e igualdad.

“Aparte de los docentes, pueden optar al programa de trabajadores de Administración y Servicios y vemos aumentar las solicitudes de menores de edad, igual que las de parados de larga duración. No en vano, “más del 90% de los que hacen Erasmus+ mejoran

● Querer y poder

“No es lo mismo irse a Suiza que a Chipre a la hora de afrontar costes”, compara Alfonso Gentil, director de SEPIE. Por ello, los países del programa están divididos en tres grupos, en función del nivel de vida, y hay una nueva ayuda de 50 euros al transporte más sostenible.

El cálculo de los expertos y estudiantes entrevistados es unánime: no hay destinos Erasmus+ que supongan menos de 700 euros mensuales, siendo la media realista de unos 1.000 euros. “La base de la beca proviene de la UE, pero luego entran muchas variables, como la universidad en la que estudies y la comunidad autónoma en la que vivas. Andalucía es ejemplo de financiación mientras que Madrid es la única que no aporta ningún complemento”, comenta Ángel Pérez, de Erasmus Student Network, quien destaca que “el 9% de los participantes proviene de entornos desfavorecidos”.

En Injuve aseguran que el 40% de su gestión se destina a quien tiene menos oportunidades y desde SEPIE indican que en FP se cubre casi el 100%. El vicerrector de la UB recomienda programas combinados online-presencial, más asequibles y conciliables.

su empleabilidad, encontrando trabajo antes de un año”, subraya Gentil.

Ha sido desde 2022 cuando nuestras universidades han escalado posiciones en los *rankings*, tras desbancar al Reino Unido como receptor imbatible: “Han venido más de 190.000 personas, seguidas por Italia con 140.000 y luego Francia y Alemania”, añade. Como novedad, Polonia y Turquía empiezan a despertar bastante interés. Eso sí, las cosas cambian respecto a la cuantía de fondos europeos, donde se pasa a la cuarta posición, con una partida de algo más de 357 millones de euros para la actual convocatoria. No es de extrañar que, dada la dimensión adquirida por el programa, Sophia Eriksson, comisaria europea en la materia, haya reconocido la necesidad de multiplicar por cinco los recursos.

Expectación poselectoral

“Al menos parece haber voluntad de doblar la inversión”, asegura Lafuente. Tras las elecciones europeas, toca compás de espera con vistas a los presupuestos. “Lo que justo coincide tanto con la evaluación intermedia de Erasmus+ como con el diseño de la siguiente tanda, 2027-2034, aunque no creo que haya conversaciones hasta 2025”, puntualiza Ángel Pérez, presidente de Erasmus Student Network (ESN Spain).

Los que no dan tregua a la hora de planear su marcha son los estudiantes. Eugenia Gavilán Estepa, que estudia 4º de Finanzas y Contabilidad en la Universidad Carlos III de Madrid, se irá en septiembre durante el primer cuatrimestre a Nantes (Francia). “Quería haber salido antes, pero hay muchos interesados y pocas plazas. Excepto dos compañeros, en mi entorno quien no lo ha hecho aún lo tiene en mente”. Quizás mejor así, reflexiona, sobre todo para el bolsillo de sus padres, pues de no haber rechazado Londres el curso pasado, hubiera coincidido en el año de Erasmus con su hermano Pablo. “Yo busqué lo contrario, ir más allá de Francia para vivir algo muy distinto”, comenta él. Por eso eligió Noruega, “un modelo de educación interesantísimo, que me ha cambiado la forma de ver las cosas. La llegada no fue fácil, pero luego he estado muy a gusto, en un ambiente que podría equivaler al de Salamanca aquí”, cuenta.

Ahora es tendencia que las ciudades medianas sean más demandadas. La Universidad de Sevilla (US) ha sido este año finalista en el Destination of the Year 2024, junto a Estambul, Sofía, Nicosia (Chipre) y Oporto, la ganadora. “Nunca olvidaré mis cinco meses sevillanos, donde, aparte de mis cursos ordinarios en Filología, atendí clases de nivel avanzado de español, aprendiendo nuevas maneras de expresarme y conociendo a gente increíble”, resume Vittorio Salvatore, estudiante italiano en la US. Zaragoza y Granada también entran entre los destinos que más contribuyen a que España sea paraíso Erasmus+.

Matriculados en el centro de formación de adultos Jacint Carrió i Vilaseca de Manresa (Barcelona), en Bélgica.

La autoridad europea a cargo del plan ha reconocido la necesidad de multiplicar por cinco los recursos

Elijo una universidad que me sigue el ritmo

Y TÚ,
¿QUÉ ELIGES?

- ✓ **1ra Universidad online del mundo**
- ✓ **Más de 25 años de experiencia**
- ✓ **Modelo educativo premiado internacionalmente**

En la UOC, todas las respuestas son correctas.



Universitat
Oberta
de Catalunya

Elige UOC. Si quieres
¡Infórmate en uoc.edu!

¡Últimos días!





MAYA (GETTY IMAGES)

Universitarios en la élite deportiva

En los campus españoles no hay una cultura asociada al deporte profesional, pero sí planes y becas para compaginar alto rendimiento y estudios

Diana Oliver

Gracias a películas como *Rudy* (1993), *Coach Carter* (2005), *Glory Road* (2006) o *The Blind Side* (2009) supimos de los retos asociados a la obtención de becas deportivas universitarias en Estados Unidos. El premio es jugoso: la posibilidad de financiar de forma parcial o total los estudios universitarios.

En España no existe una cultura universitaria asociada al deporte profesional como la estadounidense, pero sí hay un deseo de darle valor al deporte, por lo que algunas universidades tratan de atraer a estudiantes que deseen compatibilizar su entrenamiento deportivo y la formación superior. “En nuestro país empieza a ser entendida la relación universidad-deporte de alto rendimiento. El deportista ne-

cesita un desarrollo y una formación global, donde la formación académica tenga su hueco”, explica Itziar Pagola, vicedecana de Ciencias del Deporte de la Universidad Europea. En esta universidad ofrecen desde 2019 el Plan Compite, que tiene por finalidad apoyar la formación de deportistas de alto rendimiento (DAR) y de deportistas de alto nivel (DAN). Mediante dicho programa, la Universidad Europea de Madrid, la Universidad Europea de Valencia, el Centro Profesional Europeo de Madrid, el Centro Profesional Europeo de Valencia y la Universidad Europea de Canarias aplican unas condiciones económicas favorables —que se renuevan cada curso si se mantiene la condición de DAR/DAN y un buen rendimiento académico— a determinados estudiantes que a la vez sean deportistas, además de brindarles apoyo personalizado tanto en sus entrenamientos como en su desarrollo académico. Según Pagola, hasta la fecha han pasado por este programa 213 personas, tanto de España como de otras nacionalidades.

No es sencillo ni imposible

En la Universidad Francisco de Vitoria también ofrecen desde 2018 un programa de acompañamiento educativo dirigido a deportistas: UFVDeporte. Kyko Jorreto, responsable del mismo, explica que el objetivo principal es la conciliación académico-deporti-

● Coherencia

En España hay un número significativo de becas y ayudas disponibles para estudiantes que buscan compatibilizar el alto rendimiento con sus estudios universitarios. Esto es imprescindible para garantizar que puedan seguir su desarrollo académico sin renunciar al deporte. Kyko Jorreto, de la Universidad Francisco de Vitoria, considera que, aunque hay becas, también es importante su coherencia: “A quién va dirigida y para qué se concede una beca deportiva, quién la necesita de verdad... son cosas en las que se debe reflexionar. Por eso creo que es importante estudiar cada caso de modo individual para optimizar mejor esos programas”, concluye.

va para deportistas de alto rendimiento (DAR) que plantean compatibilizar una “carrera dual”, es decir, desarrollar su trayectoria deportiva con la exigencia que, actualmente, tiene un grado universitario en este país. “Aquellos que sostienen que en España es imposible estudiar en la Universidad y desarrollar una carrera deportiva profesional, que hay que elegir o marcharse al

extranjero, se equivocan. Es difícil, es duro, pero es posible”, señala Jorreto. Este programa personalizado incluye la conciliación de horarios, la modificación de fechas de exámenes y trabajos, acompañamiento educativo, acceso gratuito al centro deportivo, condiciones ventajosas en la clínica de fisioterapia, servicio de nutricionista y becas deportivas. “El programa enfatiza el crecimiento personal y el aprendizaje durante el proceso, destacando que la medalla más importante es el propio deportista”, añade Jorreto. Por el momento han pasado más de 90 deportistas de 35 disciplinas diferentes.

Algunos programas concilian clases y entrenos, ofrecen acompañamiento y becas para la actividad física

Trece años lleva desarrollándose el programa de Talento Deportivo de la Universidad de Navarra (UNAV), al que se puede acceder certificando un nivel deportivo alto y pertenecer a un club para competir. Desde aquí, Pablo Martín Aguado, director de Atención al Estudiante del Vicerrectorado de Estudiantes, insiste en que hay que dejar claro que no es fácil. “A la carga ordinaria de estudio, asistencia a clases, prácticas y trabajo académico, se le suma un plan exigente de entrenamiento semanal y los desplazamientos en fines de semana para participar en las competiciones”. Es frecuente, según Martín, que se produzcan situaciones de solapamiento entre ambas actividades, por lo que sería imposible sin apoyo específico y sin flexibilidad. “En España, a mi modo de ver, los estudios universitarios se ven incompatibles con una carrera deportiva profesional. Se tiende a pensar, y hay parte de razón, en que si estudias una carrera universitaria es para ejercer profesionalmente en ese campo. Además, en muchos deportes, o a los 18 años ya estás en el circuito profesional o el nivel al que puedes llegar no te permitirá *ganarte la vida* con ese deporte”, sostiene.

Recuerda Martín Aguado que los estudios no son solo una “inversión” para poder trabajar en una empresa o institución, sino que el estudio superior, además de conocimientos y técnicas, conforma a la persona y ayuda a desarrollar una serie de competencias intelectuales importantes para el resto de su vida. “Quien tenga esa inquietud intelectual, y capacidad deportiva suficiente para estar en cualquier circuito profesional, debería poder compaginarlo”, asegura el experto.

Esta idea del deporte como suma la comparten desde la Universidad Rey Juan Carlos (URJC), donde se fomenta la práctica de actividades físico-deportivas entre la comunidad universitaria con el objetivo de mejorar la formación, el bienestar y la salud de estudiantes, docentes y personal administrativo, promoviendo un estilo de vida activo. Alexander Gil-Arias, vicerrector adjunto de Deportes y profesor titular de este centro, destaca que “la URJC ofrece una variedad de actividades deportivas de calidad desde hace más de 20 años, integrando el deporte como una parte esencial del sistema educativo superior en España”.

PUBLIRREPORTAJE



Cerca del 90% de los alumnos de Universae encuentran trabajo un año después de haberse graduado. UNIVERSAE

La Formación Profesional, un camino directo hacia el empleo

El método 'online', como el que ofrece Universae, ha contribuido a incrementar en un 50% el número de alumnos de los grados medios y superiores en solo una década

■ La etapa educativa que más ha crecido en la última década es la Formación Profesional. Esta titulación, tan denostada durante años, vive ahora su momento más boyante, con un incremento de más del 30% de alumnos matriculados en grados medios y superiores, según un informe del Ministerio de Educación y Formación Profesional.

La modernización de los planes de estudio, la democratización de la oferta y el cambio social y tecnológico la han convertido en una de las opciones más atractivas para miles de estudiantes.

Como indica el estudio realizado por Caixabank Dualiza, *Radiografía de los centros de FP en España*, el número de personas que ha optado por estos estudios ha crecido en un 50%. ¿Cuáles son las razones? Profesionales especializados, alta empleabilidad y una mejora en cuanto a la accesibilidad.

Por eso, Universae, uno de los institutos de Formación Profesional más reconocidos, ofrece a todos sus alumnos un programa de especializaciones en empresas: tiene acuerdos con cerca de 20.000 compañías nacionales e internacionales. El objetivo principal es claro: las compañías cuentan con personas altamente cualificadas y los alumnos consiguen un empleo de calidad e indefinido.

Resulta evidente que los estudios de Formación Profesional son un camino directo hacia el empleo y hacia un futuro

laboral. Al ser tan especializados y saber dar respuesta a una demanda laboral real, se estima que, aproximadamente, el 90% de los alumnos de Universae encuentran trabajo un año después de haberse graduado. Si se mira más allá, las cifras pronostican que, en los próximos diez años, se crearán más de cuatro millones de empleos destinados a titulados en FP, según un estudio realizado por el Observatorio sobre Formación Profesional.

Para muchos expertos, la principal razón que resume el actual éxito de las Formaciones Profesionales está en la accesibilidad a los estudios de Formación Profesional. A diferencia de otras vías formativas, los grados medios y superiores de FP se pueden estudiar 100% a través de un método *online*, una cómoda modalidad que permite a cualquiera sumarse sin la necesidad de desplazarse y sin atender ningún compromiso horario, es decir, desde donde quiera y cuando quiera.

Uno de los ecosistemas educativos virtuales más completos de todo el panorama educativo español es Universae360, creado íntegramente en el Instituto de Formación Profesional Universae y que incluye todas las herramientas necesarias para estudiar: lecciones de profesores en vídeo con realidad aumentada, tecnología inmersiva, actividades gami-

ficadas, simulaciones 3D, test de autoevaluación...

De esta forma, Universae360, pionero a nivel nacional y por el que ya se han interesado otras instituciones nacionales e internacionales, pone a disposición de sus alumnos recursos educativos sin precedentes, basados en la tecnología más innovadora del mercado.

En este ecosistema educativo virtual se pueden estudiar, aproximadamente, unos 50 grados medios y superiores, todos expedidos por el Ministerio de Educación y Formación Profesional, y en los que se incluyen los de mayor demanda laboral hoy: los de Informática, Administración y Finanzas y Sanidad.

De esta forma, en Universae se pueden cursar los grados medios de Técnico en Sistemas Microinformáticos y Redes a distancia y los grados superiores de Administración de Sistemas Informáticos en Red, Desarrollo de Aplicaciones Multiplataforma (DAM) y Desarrollo de Aplicaciones Web (DAW).

Los interesados en estudiar algún grado relacionado con Administración pueden cursar Gestión Administrativa, Administración y Finanzas y Asistencia a la Dirección.

En cuanto al área de Sanidad, la oferta educativa de Universae incluye los grados medios de Cuidados Auxiliares de Enfermería, Emergencias Sanitarias y Farmacia y Parafarmacia, hasta los grados superiores de Anatomía Patológica y Citodiagnóstico, Dietética, Documentación y Administración Sanitarias, Higiene Bucodental, Imagen para el Diagnóstico y Medicina Nuclear y Laboratorio Clínico y Biomédico.

Además, el Instituto Superior de Formación Profesional imparte los grados con mayor empleabilidad de otras áreas como Comercio y Marketing, Transporte y Mantenimiento de Vehículos, Electricidad y Electrónica, Seguridad, Imagen y Sonido, Hostelería y Turismo e Imagen Personal, entre otras.

Estudiar a distancia Psicología, Enfermería e Informática en una universidad internacional

Universae, institución de educación superior universal e integral, estrena su Universidad Internacional en dos países: México y Costa Rica. En esta universidad abierta al mundo se pueden estudiar los grados de Psicología, Enfermería, Ingeniería Informática e Ingeniería en Telecomunicaciones, entre otros.

La universidad nace con ADN internacional, adaptada a las necesidades de cada persona y de la sociedad actual. Gracias a las últimas tecnologías, extiende su educación a cualquier parte del mundo con el objetivo de contribuir al desarrollo y a las necesidades de la sociedad actual.

Su ecosistema educativo está desarrollado bajo las normas de las agencias internacionales de calidad y todas sus titulaciones cumplen con los estándares del Espacio Europeo de Educación y Americano.

Muchos estudiantes europeos tienen como destino universidades extranjeras en las que les permiten la movilidad de prácticas en cualquier parte del mundo.

El desafío planteado por el modelo educativo Universae se basa en diseñar experiencias de enseñanza y aprendizaje que sean flexibles, prácticas e innovadoras para que el estudiante pueda lograr aprendizajes significativos y adquirir conocimientos directamente aplicables al mundo laboral.

La FP vive ahora su momento más boyante con un incremento de más del 30% de alumnos matriculados en grados medios y superiores



El Instituto Superior de FP imparte multitud de grados con futuro. UNIVERSAE

Ganarse la vida con el ecodiseño



SRDJAN PAVLOVIC (GETTY IMAGES)

Muy presente en las ingenierías y la arquitectura, la fabricación responsable se abre camino en las aulas y el mercado laboral

Miguel Ángel García Vega

Ecodiseño es una de esas raras palabras que desaparecen cuando se pronuncian. En las aulas se reparten entre las ingenierías y Arquitectura. Pero ecodiseño tiene tantos sinónimos que gana infinidad de significados. Diseño sostenible, diseño ecológico, diseño circular. La estructura en los pupitres cuenta con dos maneras de sentarse. En las enseñanzas ingenieriles es una asignatura transversal; recorre, de una forma u otra, el programa. Por el contrario, en Arquitectura suele enseñarse en los másteres. Claro que existen excepciones en una palabra que tiende a *desaparecer* en múltiples conceptos al pronunciarse.

En la Universidad de Navarra, los alumnos que cursan el grado de Diseño la encontrarán en sus libros. Atraviesa la formación al igual que una bisectriz. También, y esto tiene su belleza, aparecen el reciclaje y la artesanía. Algo que posee esa etiqueta tan innovadora y contemporánea nos lleva a la noche de los tiempos: al barro, la arcilla. “Para un arquitecto resulta esencial hablar de sostenibilidad de una vivienda, ahorro energético o certificaciones”, detalla Eduardo Domingo, director de Desarrollo de Arquitectura. Esta última cualidad es básica en el Máster de Diseño y Gestión Ambiental de Edificios

(60 créditos, un año y 18.240 euros). Es decir, saber manejar, en la práctica, todo este espacio de etiquetas obligatorias que llegan de Europa, como el LEED (en español, Líder en Eficiencia Energética y Diseño Sostenible) o BREEAM® (garantiza la sostenibilidad de los edificios).

Los ingenieros son ingenieros al igual que una rosa es una rosa. La Universidad Politécnica de Valencia (UPV) ha incluido la *cambiante* palabra dentro de su Máster Universitario en Ingeniería del Diseño. Unos 90 créditos. Traspasados al calendario, un año y medio con un coste que ronda los 2.700 euros. Hace dos décadas que forma parte de la narrativa de sus aulas. “En la visión de la ingeniería tiene mucha importancia que se halle en todas las fases de la creación desde un producto a un sistema”, resume Salvador Capuz, director del Departamento de Proyectos de Ingeniería de la UPV, quien avisa de que los problemas complejos, como la crisis climática, carecen de soluciones sencillas. Aporta un ejemplo de la dificultad de crear una ecuación que funcione en todos los ecosistemas. Las bolsas de basura son un problema bien conocido, pues terminan, sin degradarse, en el mar. Los nuevos bioplásticos emplean nanoarcillas para darles consistencia, pero nadie sabe cuál será su comportamiento cuando se separen del plástico original.

Desde luego, cualquier enseñanza que empiece por la palabra ingeniería tiene el empleo asegurado en esta época. En la formación de Ingeniería Mecánica de la Universidad Pontificia Comillas lo incorporarán a sus planes de estudio.

Un aerogenerador sin aspas puede salvar a muchas aves, pero hay que considerar el reciclaje de sus componentes

“Le damos mucho valor sobre todo en la rama mecánica”, detalla Carlos Morales, docente en esa disciplina. Durante la fabricación de piezas las exigencias del ecodiseño resultan esenciales. Donde más se profundiza en este concepto tal vez sea en el Máster en Medioambiente y Transición Energética (60 créditos, un año, 14.353 euros). La buena noticia en este mundo de la ingeniería, saturado de chicos, es que la mitad son ya mujeres.

Carreteras paralelas

Otros centros no tienen incorporado el ecodiseño en el programa, quizá porque viajan por carreteras paralelas. El Máster en Diseño Industrial (11.540 euros) de la Escuela Politécnica Superior de Nebrija incluye conocimientos de envase y medio ambiente. Trabajan, por ejemplo, con biomateriales y su aplicación. Ese caminar *al lado*, cuenta Joseba Azcaray, director del grado universitario de Ingeniería en Diseño y Desarrollo de Producto, lleva a que el diseño piense en la industria. Por su parte, el grado en Diseño de Interiores (cuatro años, 11.040 euros por curso) es una “búsqueda de un menor impacto medioambiental, materiales sostenibles, reciclaje y certificaciones”, desgrana Iker López, responsable del grado.

A ese Sur en el que pensaba el extraordinario director Víctor Erice, y que nunca pudo filmar, es adonde se dirige la Escuela Técnica Superior de Ingeniería de la Universidad de Sevilla (ETSI); en concreto, a sus encerrados y al Máster de Ingeniería Ambiental (60 créditos, un año, 820,8 euros), con dos asignaturas básicas: Análisis del ciclo de vida y Economía circular. Minimizar el impacto del producto en el medio ambiente y “casi perpetuar” su vida útil. Al fondo, el objetivo es reducir la huella de carbono gracias a las ecoherramientas. Y estudiar los artículos y los sistemas con el

detalle de fotogramas de una película de celuloide. Un aerogenerador sin aspas puede ser una salvación para las aves, pero hay que considerar el reciclaje de los materiales con los que fue creado. El hidrógeno verde es una apuesta energética de Estado. Si la producción fuera constante, fiable y económica se podría extender tanto a vehículos eléctricos como de combustión. Pero hace falta utilizar iridio y resulta muy caro. “Tienes que pensar en el ciclo de vida y en toda la cadena de valor o, si no, cometes errores”, avisa Bernabé Alonso, profesor de la ETSI. Quizá —reflexionando en esos conocimientos más avanzados— proponen a los estudiantes un doble Máster Universitario en Ingeniería Química e Ingeniería Ambiental. Son 127 créditos, dos años en tiempo, y 1.737,36 euros en recursos.

Sin embargo, más al sur de la Ingeniería y la Arquitectura, el ecodiseño también encuentra un lugar en las Bellas Artes. “El diseño como herramienta de cambio social”, sintetiza Ángel Sesma, profesor asociado del Departamento de Diseño e Imagen en la Universidad Complutense de Madrid (UCM). Su enseñanza, Materiales y procesos de fabricación, dura un cuatrimestre y transita —son asignaturas obligatorias— junto a Maquetas y prototipados, y Diseño de producto. No es solo aprender a trabajar con biomateriales; también darse cuenta de que el gran error en el diseño de muchos artículos es que están concebidos de tal manera que resulta imposible separar sus componentes. “En esas asignaturas se experimenta con biomateriales y *materioteclas* de código libre, se tratan los principios de ecodiseño, la reutilización de componentes con el propósito de conseguir iniciativas sostenibles, inocuas y circulares”, subraya el docente. En la Escuela Superior de Ingenierías Industrial, Aeroespacial y Audiovisual (ESEIAAT), dentro de la Universidad Politécnica de Cataluña (UPC), ofrecen el grado de Ingeniería Industrial. No se trata solo de la creación de productos, sino de su “fabricabilidad”.

● Trazos para profesionales

En ese territorio de lo exclusivo que son las escuelas de negocios, el ecodiseño no encuentra aún un lugar propio. Pese a todo, según una nota de Esade, sus programas incorporan aspectos sobre sostenibilidad que son relevantes para el diseño industrial y el mundo ambiental. Temas como la economía circular, la gestión del ciclo de vida o la eficiencia de los materiales. Estos conceptos se transforman en cursos, entre otros, el Master of Science in Sustainability Management (un año académico y se imparte en inglés), el Programa Economía Circular Executive Education (dura tres meses y se centra en la transición hacia un modelo de economía circular) o el Programa Liderazgo Sostenible: Integración Estratégica de la Agenda 2030 y Criterios ESG. Tiza en manos de profesionales.

Título de Grado en Enseñanzas
Artísticas Superiores de Diseño
Diseño de Moda · *Vestigi de qui soc*
Oriol Sigüenza Carbonell

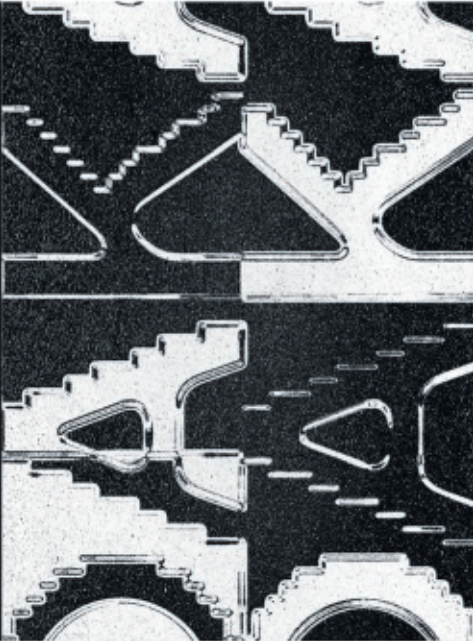


IED BARCELONA BEST THESIS AWARDS

**Título de Grado en Enseñanzas Artísticas Superiores
de Diseño y Bachelor of Arts (Honours)**

Descubre todo lo que puedes llegar a diseñar
estudiando en el IED Barcelona. Estos son
los proyectos finales de los estudiantes de
Visual Arts, Comunicación, Design y Moda
reconocidos como los mejores proyectos de
tesis del año académico 2023-2024.

Título de Grado en Enseñanzas
Artísticas Superiores de Diseño
Motion Graphics and Video
Daka Archive · Lia Ferreiro



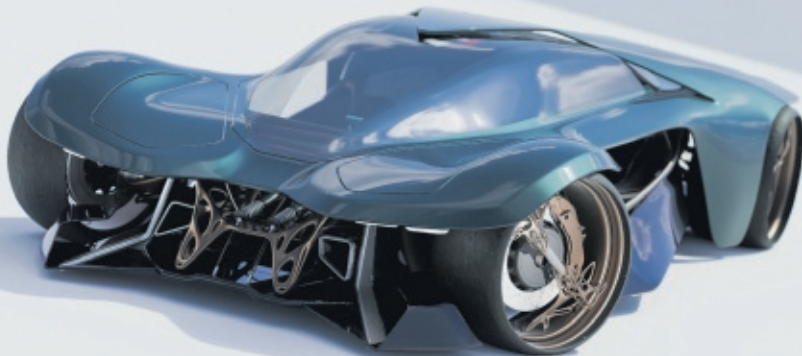
CHiLdreh + interhet

SHarEtiNG

Bachelor of Arts (Honours)
**Fashion Marketing and
Communication** · *Cosa Indossa Ludovika?*
Priscilla Piraino



Título de Grado en Enseñanzas
Artísticas Superiores de Diseño
Transportation Design
Plasmoid · Thevidu Thineesha



ied.es/barcelona



JOSÉ MANUEL VEGA DEL PINO (GETTY IMAGES)

Químicos verdes, alquimistas de un futuro más limpio

Los técnicos formados en química ecológica son piezas clave de la transición hacia una economía circular y en la lucha contra el cambio climático

Eduardo Mesa Leiva

La Organización Internacional del Trabajo (OIT) estima que la implementación de medidas sostenibles y la transición hacia una economía verde podría generar alrededor de 24 millones de puestos de trabajo a nivel mundial en 2030. En el escenario europeo hay una fecha marcada en rojo en el calendario comunitario: 2030. El momento en el que debe cumplirse el objetivo de reducir un 55% las emisiones de gases de efecto invernadero. El paquete de medidas legislativas Objetivo 55, impulsado por la Comisión Europea, tendrá amplias repercusiones en el empleo y España puede ser una de las grandes beneficiadas. En su último informe *Vivir y trabajar en Europa*, Eurofound prevé la creación de hasta 204.000 empleos en toda la eurozona. De ellos casi la mitad (aproximadamente, 100.000) se generarán en nuestro país, según el órgano consultivo comunitario. La apuesta por la economía circular y la lucha contra el cambio climático necesita más de cinco millones de nuevos profesionales en sectores como las energías renovables, la gestión de residuos, la movilidad sostenible, la construcción ecológica o la fabricación verde, entre otros muchos ámbitos.

madamente, 100.000) se generarán en nuestro país, según el órgano consultivo comunitario. La apuesta por la economía circular y la lucha contra el cambio climático necesita más de cinco millones de nuevos profesionales en sectores como las energías renovables, la gestión de residuos, la movilidad sostenible, la construcción ecológica o la fabricación verde, entre otros muchos ámbitos.

Revolución en marcha

En la llamada "transición verde" los profesionales formados en el ámbito de la química sostenible tendrán mucho que decir. "Tienen que estar familiarizados con las distintas metodologías de análisis de ciclo de vida, ser capaces de trasladar los resultados a planes de ecodiseño, al nuevo pasaporte ambiental de productos, a la modificación de procesos productivos, a la gestión de residuos y al control de efluentes y emisiones", sostiene Ernesto de Jesús Alcañiz, profesor del departamento de Química Orgánica y Química Inorgánica de la Universidad de Alcalá de Henares.

La formación específica en química sostenible se está introduciendo paulatinamente de forma transversal en los estudios que las universidades ofertan para la obtención del título de grado o Ingeniería Química. "Por ello, algunos centros como la Universidad de Alcalá han introducido másteres universitarios en el ámbito de la química en los que se introducen conceptos y modelos para

evaluar la sostenibilidad de los procesos químicos, se aborda la valorización y gestión de residuos en distintos sectores (agricultura, industria, o urbano) o se estudian los procesos químicos implicados en la transformación o almacenamiento de energía", continúa Alcañiz.

Estos estudios se imparten a día de hoy en diversas universidades con programas en química, biología y ciencias ambientales, como es el caso de la Universidad Internacional de La Rioja (UNIR). "Las especializaciones pueden encontrarse en programas de posgrado, como maestrías y doctorados, en áreas específicas de investigación ambiental y química sostenible, como es el caso del máster universitario en Gestión Am-

El proceso suele arrancar con un tronco común y luego se puede elegir entre diferentes especializaciones

biental y Energética en las Organizaciones de UNIR, donde se abordan varias de estas temáticas relativas a la química ecológica con un enfoque multidisciplinar y aplicado a la industria", explica José Ignacio López Sánchez, profesor en UNIR e investigador en el grupo Organic Chemistry Research.

Rafael Barea del Cerro, investigador principal del grupo de investigación de Materiales y Fabricación Avanzada de la Universidad Nebrija, resalta el hecho de que esta formación, más que una titulación en sí misma, responde a una especialización dentro de alguna disciplina científica. "Se puede estudiar Químicas, e ir hacia Ambiental, Físicas por la parte de la tierra o el aire o nuclear, o cualquier ingeniería y luego hacer un máster más especializado, también Ciencias Ambientales o Biología. En todas ellas se sientan las bases para poder orientarte hacia la ecología y la sostenibilidad".

En ocasiones estos másteres tienen una vocación interuniversitaria. Son proyectos en los que colaboran varios centros para tratar de abordar diferentes aspectos de la química. Es el caso del máster universitario en Química Sostenible de la Universidad Politécnica de Valencia, en el que también participan la Universitat Jaume I de Castellón (UJI) y la Universidad de Extremadura. "Nuestro alumno suele ser un estudiante que ha hecho el grado de Química y tiene una visión general, pero no le han dado el enfoque de cómo conseguir que esta química sea menos perjudicial para el medio ambiente o consuma menos energía. Son graduados en Química o Ingeniería Química, aunque también nos llega gente de Farmacia, o de Bioquímica, pero el 90% son químicos o ingenieros químicos", explica su director académico Eduardo Palomares.

El paquete de inversiones europeas, así como una legislación que cada vez más obliga a las empresas a modificar sus modelos productivos, promete un horizonte de oportunidades para los profesionales de la química verde. "Hay salidas profesionales en la industria química, la farmacéutica, las energías renovables, la agricultura, los alimentos, la gestión ambiental o la consultoría", detalla Cristina Alia, profesora de Ingeniería Mecánica, Química y Diseño Industrial de la Universidad Politécnica de Madrid.

● Un abanico de oportunidades

Son muchas las áreas de trabajo para los profesionales formados en química ecológica:

► **La ecotoxicología.** Estudia los efectos tóxicos de sustancias químicas sobre organismos y ecosistemas, incluyendo la evaluación del impacto de contaminantes químicos y su biotransformación en el medio ambiente.

► **Química de las interacciones bióticas.** Investiga cómo los organismos utilizan señales químicas

para interactuar entre ellos y su entorno.

► **La química sostenible.** Dedicada al desarrollo de procesos y productos químicos que reducen o eliminan el uso y generación de sustancias peligrosas para el medio ambiente y las personas.

► **Remediación ambiental.** Técnicas para la limpieza de contaminantes del medio ambiente, con métodos químicos y biotecnológicos.

Expertos 'tech' al frente de las Fuerzas Armadas



EDU BOTELLA (EUROPA PRESS / GETTY IMAGES)

Hacer carrera como oficial exige uno de los grados que habilita Defensa. Los alumnos de perfil tecnológico más brillantes son los principales aspirantes a ingresar en las academias militares

Ramiro Varea Latorre

Tras acabar el bachillerato, muchos jóvenes eligen cursar sus estudios universitarios en una academia militar. El reto es grande, tanto personal como profesional. El primer paso es superar la EVAU con una nota de corte muy alta, ya que el Ejército solo recluta a los expedientes académicos más brillantes.

Desde 2007, la Ley de la Carrera Militar establece que los futuros oficiales deben poseer un grado universitario. En las Fuerzas Armadas, además de recibir formación y estudios militares específicos, estos jóvenes van a poder estudiar una carrera homologada mientras perciben un salario y cotizan a la Seguridad Social. Pero hay una norma fundamental: la oferta académica la fija el Ejército. "Es decir, no puedes elegir la carrera que quieras. Estudiarás la que el Ejército te ofrezca, que será diferente según pertenezcas o quieras pertenecer a Aire, Armada o Tierra. Las ne-

cesidades de cada uno son distintas y no se requieren los mismos profesionales en todos ellos", aclara la gerente de Formación Eureka, Paloma Gallego. Esta academia especializada reconoce que el interés por ingresar en las Fuerzas Armadas es alto. "Los alumnos llegan cada vez mejor preparados y solo entran los mejores", insiste Gallego.

En la actualidad, el Ministerio de Defensa ofrece la posibilidad de completar cinco grados civiles a sus oficiales de forma totalmente gratuita. El de Ingeniería de Organización Industrial se imparte en la Academia General Militar de Zaragoza, adscrita a la universidad pública de la capital aragonesa, y en la Academia General del Aire y del Espacio de San Javier (Murcia), adscrita a la Universidad Politécnica de Cartagena (UPCT). Por su parte, el grado en Ingeniería Mecánica puede estudiarse en la Escuela Naval Militar de Marín (Pontevedra), agregada a la Universidad de Vigo, mientras que el grado en Medicina se imparte en la Academia Central de la Defensa de Madrid, adscrita a la Universidad de Alcalá (UAH).

Novedades

A partir de este curso, el Ejército incorpora a esta escueta lista los grados de Estudios para la Defensa y la Seguridad, en Zaragoza, y el de Tecnología y Operaciones Militares Aeroespaciales, en San Javier. Ambas carreras sustituirán a las Ingenierías de Organización Industrial cuando egresen los últimos alumnos que en estos momentos cursan estas disciplinas. "Quienes proceden de Letras o Humanidades tienen muy complicado conseguir plaza,

porque el Ejército prioriza a los alumnos que vienen de la EVAU tecnológica con una nota de corte altísima", recuerda Paloma Gallego.

Las materias que se imparten en estos grados dirigidos a la formación de oficiales son las mismas que se ofrecen al resto de los estudiantes que no son militares, con mínimas modificaciones para adaptarlos a las necesidades específicas del Ejército. Cuando los alumnos completan sus grados, obtienen los primeros empleos de la escala de oficiales, que son teniente o alférez de navío. No obstante, recuerdan fuentes de Defensa, la enseñanza militar es permanente. "Eso quiere decir que, tras conseguir esos puestos, los profesionales pueden proseguir su formación a través de cursos de perfeccionamiento, cuya finalidad es la

Vítores y abrazos de los cadetes al cierre de la ceremonia de graduación en la Academia General del Aire de San Javier, en Murcia.

de preparar al militar a lo largo de toda su carrera", añaden desde el ministerio. Muchos de esos cursos están vinculados a másteres que van desde Logística y Gestión Económica de la Defensa hasta Administración Económico-Financiera en el Ámbito Aeroespacial, Ingeniería de Armamento y Material o Desarrollo del Talento, entre otros.

Los oficiales también pueden acceder a cursos de Altos Estudios de la Defensa Nacional —relacionados con la paz, la seguridad y la defensa, y la política militar—, que están orienta-

Los titulados pueden proseguir su formación después a través de cursos de perfeccionamiento

dos al asesoramiento y dirección en los órganos superiores del Ministerio de Defensa. Impartidos por el Centro Superior de Estudios de la Defensa Nacional, tres de ellos incluyen un título de máster y se realizan al alcanzar el tercer o cuarto empleo de la escala de oficiales, que equivale al rango de comandante y teniente coronel. Además, las Fuerzas Armadas tienen implantados dos programas de doctorado: Ingeniería de Armas Navales, específico para el Cuerpo de Ingenieros de la Armada, y Tecnología de Doble Uso y Sistemas de Gestión en Seguridad y Defensa, en la Academia General del Aire y del Espacio en San Javier (Murcia) y en colaboración con la UPCT.

Otra de las instituciones educativas que participan en la formación de militares es la Escuela de Organización Industrial. Desde 2015, más de 350 de estos alumnos han pasado por sus aulas en cursos de Ciberseguridad (Analista SOC), Marketing Digital, Negocio Digital e Inteligencia Artificial y Analítica Avanzada. Todos ellos son militares y reservistas de especial disponibilidad que, de manera voluntaria, han decidido ampliar su formación para promocionar dentro de las Fuerzas Armadas o para emprender un proyecto alternativo a su carrera profesional.

● Se dispara la oferta de másteres y posgrados

Alrededor de 400 empresas que generan 36.000 empleos directos se dedican al sector de la Defensa en España. Los altos niveles de inversión y de especialización que requiere este ámbito estratégico ha favorecido que en los últimos años se haya disparado la oferta académica relacionada con esta actividad. El Máster en Logística y Gestión Económica de la Defensa (Universidad Complutense) y el Máster

en Asesoramiento y Control Presupuestario de Defensa (Universidad de Alcalá) abordan su vertiente más económica. Otros, como el Máster en Dirección y Gestión de Adquisiciones de Sistemas para la Defensa (Universidad de Zaragoza), se centran en la contratación y seguimiento de programas de adquisición de material para este sector. Por su parte, la Universidad Nebrija imparte un Máster en Seguri-

dad y Defensa, y el Centro de Estudios Financieros ofrece un Máster en Seguridad, Defensa y Geoestrategia. Mientras, el Instituto Universitario General Gutiérrez Mellado, en colaboración con la UNED, incluye tres másteres en su oferta: Paz, Seguridad y Defensa; Historia Militar de España, y Gestión de Contratos y Programas en el Sector Público, con especial aplicación al ámbito de la Defensa.



MONTY RAKUSEN (GETTY IMAGES)

La minería horada en busca de nuevo talento

La estigmatización del sector y la exigua educación geológica a edades tempranas ha provocado un déficit de profesionales en España, dependiente en materiales críticos

Daniel Alonso Viña

Ulpiano Cano (26 años) estudió Geología en la Universidad de Salamanca de milagro. Cuando era pequeño le fascinaban las lecciones del colegio en las que descubrían el funcionamiento de las placas tectónicas y los distintos tipos de minerales. Sin embargo, después de esas clases introductorias, la geología desapareció de su vida y no volvió hasta los días en los que intentaba decidir lo que quería estudiar. “No me convencía nada de lo que veía a mi alrededor. Hasta que me crucé con el hijo de un amigo de mis padres, que había estudiado Geología”, rememora. Empezó a darle vueltas a esa opción extraña hasta que se decidió. “Me metí un poco a ciegas”, reconoce. Ahora está terminando un máster especializado en exploración de hidrocarburos y minería en la Universidad Complutense de Madrid (UCM).

Cuando termine sus estudios, lo más probable es que no le cueste mucho encontrar trabajo. El sector minero en España —y la geología en general— tiene un déficit de profesionales que han constatado todos los expertos que

han hablado con EL PAÍS para este reportaje. No hay datos concretos sobre las vacantes que han quedado sin cubrir en las empresas que operan en este sector, pero sus profesionales llevan años viviendo en la escasez. Las causas que intentan explicar el problema son variadas. Alfonso Muñoz, catedrático de Geología en la UCM, apunta una: “Hace 20 años, Europa decidió que la minería era una cosa vieja y sucia y la condenamos al olvido. Ahora nos estamos dando cuenta de que somos absolutamente dependientes de terceros países para abastecernos”, lamenta.

La demanda actual de profesionales en la minería, asegura Muñoz, se divide en dos vertientes. Por un lado, la exploración y extracción de recursos minerales estratégicos para otras industrias, especialmente las que son intensivas en tecnología. Por el otro, están los trabajos que tienen que ver con el control ambiental de la explotación —asegurar que se cumple la normativa vigente— y comprobar que los trabajadores realizan su labor con el máximo nivel de seguridad.

Carencias formativas

“Ahora mismo hay una demanda grande de estos profesionales, pero no se forman suficientes”, lamenta Muñoz. En España solo se enseña geología en universidades públicas debido a la baja demanda y el coste que suponen algunas de las clases que reciben los alumnos. Las visitas al laboratorio y las “salidas a campo”, como denominan a los

La demanda de especialistas se centra en la extracción de recursos y el control ambiental de explotaciones

días en los que se sale al exterior a recoger muestras, son más que frecuentes y tiene un coste elevado. No todas las universidades públicas ofrecen el grado. Solo está en Barcelona, Oviedo, Madrid, Salamanca, Zaragoza, Alicante, Granada, Huelva y en el País Vasco. Cuando Cano empezó a estudiar en la Universidad de Salamanca, apenas eran 14 alumnos. “Y el año que yo me gradué, a lo mejor éramos cinco o seis”. Ahora, en el máster que está estudiando en Madrid son 12.

Nieves Sánchez, presidenta del Colegio Oficial de Geólogos, cree que el problema empieza en la base de la educación, en el colegio. “La biología y la geología siguen yendo juntas en el currículo escolar y eso es un problema, porque relega a esta última”, opina Sánchez. El efecto de esa carencia inicial tiene un efecto devastador cuando esos niños se convierten en adultos incapaces de dar a esta ciencia la importancia que le corresponde. “La cultura geológica en España es minoritaria, y eso hace que fallemos a la hora de generar confianza en la ciudadanía para desarrollar los distintos tipos de proyectos”, opina Sánchez. Ahora mismo, las minas y proyectos que están abiertos se llevan en silencio, y la población los recibe con más cariño en unos lugares que en otros.

Nueva normativa europea

La Ley Europea de Materias Primas Fundamentales, que fue aprobada en diciembre del año pasado, tiene el objetivo de mejorar la independencia de la región en cuestión de minerales críticos para la industria y el sector tecnológico. Estos minerales son el níquel, cobre, wolframio, cobalto, litio, o las tierras raras pesadas y ligeras. El problema está claro: el 63% del cobalto mundial utilizado en baterías proviene de la República Democrática del Congo. El 97% del suministro de magnesio que entra a la UE procede de China, y así sucede con el 100% de las tierras raras, dejando a la región en un estado de “vulnerabilidad estructural de las cadenas de suministros”, como constata la propia Comisión. Pablo Núñez es jefe de Relaciones Institucionales de

Cobre San Rafael, filial de Atalaya Mining que está detrás del proyecto de extracción de cobre en Touro (A Coruña). También es tesorero de la Federación Europea de Geólogos. “Está costando mucho encontrar profesionales. En otros países de Europa, especialmente en el norte (Noruega, Finlandia, Suecia, Dinamarca, Holanda) hay mucha más consciencia de lo importante que es conocer el subsuelo y poder depender de tus propias materias primas”. A Ulpiano Cano, que está a punto de terminar un máster especializado, le hubiera gustado saber este tipo de cosas antes de entrar en la carrera. “No te digo que hay que tener una idea clara de todo, pero los chavales de 18 años ahora mismo saben cómo respiran las plantas, pero no saben de dónde viene el litio del que está hecha la batería de su móvil”, apostilla.

● Más que datos

En 2022, en España había 2.610 explotaciones mineras en producción, según el Ministerio para la Transición Ecológica. El sector generó 29.043 puestos de trabajo en dicho año. La mayoría pertenecieron a la extracción de materiales no metálicos (industriales, ornamentales, productos de cantera). Otras fuentes, como la Confederación Española de las Industrias de las Materias Primas Minerales (Primigea), aseguran que son 4.700 explotaciones mineras y fábricas que emplean a un total de 322.000 personas, entre empleos directos e indirectos. La producción total fue de 3.938 millones de euros en 2022, un 14,4% más que en 2021. Eso refleja la tendencia al alza que vive el segmento en España y en el resto de Europa, donde la obsesión con la independencia de materias primas críticas es cada vez mayor.



CUNEF
UNIVERSIDAD

La Universidad del futuro,
con un **98%** de
empleabilidad, hoy.

OFERTA ACADÉMICA

GRADOS

Administración y Dirección de Empresas (Esp/Eng) · Economía (Esp/Eng) · Derecho · Empresa y Tecnología · Philosophy, Politics and Economics · Derecho y ADE (Esp/Eng) · International Business and Economics · Ingeniería Informática · Ingeniería Matemática · ADE e Ingeniería Informática · Economía e Ingeniería Matemática · ADE (Eng) y Ciencia de Datos · Ciencia de Datos e Inteligencia Artificial + Minor in Business & Finance

MÁSTERS

Finanzas · International Business and Global Management · Management* · Management* Moda y Lujo - Grupo Hearst · Ciencia de Datos · Acceso al Ejercicio de la Abogacía y la Procura · Derecho Bancario y de los Mercados Financieros · Acceso al Ejercicio de la Abogacía y la Procura + Derecho Bancario · Auditoría de Cuentas

*Titulación presentada al proceso de verificación por la Fundación Madri+d con arreglo a lo previsto en el Real Decreto 822/2021.

**Nuevos tiempos,
nuevos líderes.**

www.cunef.edu
admisiones@cunef.edu / (+34) 91 444 51 61

Ingenieros para la nueva ola nuclear



MONTY RAKUSEN (GETTY IMAGES)

Las empresas precisan de atraer y formar a jóvenes de carreras técnicas y FP, ya que el 70% de los trabajadores del sector se jubilará en 2025

Denisse Cepeda

Si es ingeniero químico, mecánico, eléctrico, naval, industrial, de telecomunicaciones, minas o físico puede optar por el puesto de operador de la sala de control de una central nuclear. “Cualquier carrera con un perfil técnico es válida”, puntualiza Fran Ramírez, responsable de la escuela de formación de operadores de la compañía Westinghouse. “No hace falta tener estudios previos en España”, recalca Lluís Batet, miembro del Grupo de Investigación en Tecnologías Nucleares Avanzadas y coordinador del Máster en Ingeniería Nuclear de la Universidad Politécnica de Cataluña.

Eso sí, estas titulaciones son insuficientes para hacerse con los mandos de un puesto exigente y de altísima responsabilidad. ¿Por qué? Debe obtener una licencia de operación, que solo es válida para un reactor concreto. Es decir, uno de Trillo no puede operar Cofrentes, aclara Ramírez, a excepción de las centrales de Almaraz y Ascó, con dos unidades idénticas. Conseguirla requiere formarse durante tres años. Westinghouse imparte dicha capacitación a petición de las plantas y en coordinación con el Consejo de Seguridad Nuclear, que evalúa a los profesionales y expide el

permiso. Fuera, los reguladores del Reino Unido (NRO), Francia (ASN) y EE UU (NRC) son los que otorgan también dicha autorización.

El programa consiste en 2.000 horas de clases lectivas en un aula, “parecido a unas oposiciones”, incide el ingeniero nuclear, que finalizan con cinco exámenes escritos de entre tres y cinco horas. Unas 400 de entrenamiento en el simulador y otras 500 en el puesto de trabajo, con una evaluación al término de cada práctica. “Westinghouse tiene una réplica exacta de la sala de control de todas las centrales en España y en esas horas se entrena la operación normal, transitorios, fallos y emergencias”, detalla Ramírez, quien gestiona la escuela de Ascó y Vandellós, con tres plantas en funcionamiento.

Una vez superada esta fase, se inicia un periodo de solape de dos o tres meses con un operador que ya tiene licencia. Pero los estudios no acaban ahí. La autorización se expide por tres años y, para que se renueve, es necesario ocupar y mantener su puesto de trabajo, hacer una formación continua de 150 horas de media al año (100 teóricas, 50 prácticas) y superar pruebas médicas y psicotécnicas. “Continuamente se hacen mejoras de diseño que hay que implantar o cambia la normativa y los procedimientos”, justifica. Si no hace la capacitación ni aprueba los exámenes, puede perder el permiso.

También se valora tener un posgrado en energía nuclear y un nivel de inglés B2, indican desde el Foro Nuclear.

● El relevo, un gran problema

La jubilación de los empleados que comenzaron a trabajar en las centrales nucleares hace 40 años es uno de los quebraderos de cabeza para las empresas. Su sustitución no está siendo una tarea sencilla por la carencia de talento joven, técnico e interesado en esta actividad. “El problema de relevo no es solo de los operadores de la sala de control, que son pocos (30-40 en una plantilla de 1.000), sino de los de mantenimiento, diseño e ingeniería que también se están jubilando. Además de formación, han de aprender solapados con la persona que se retira”, cree Fran Ramírez, de Westinghouse, que compró en 2023 Tecnatom.

Ramírez cuenta que en Francia carecen de *know how* (conocimiento) para construir las plantas porque la flota que levantó las existentes prácticamente se ha retirado. Lo mismo ocurre en Estados Unidos. De hecho, una publicación reciente de *Financial Times* en *Expansión*

relata que la industria intenta reconquistar, casi a la desesperada, a los profesionales jubilados por la falta de personal capacitado. En el Reino Unido, Francia y EE UU la repesca de mayores es una realidad, según dicho artículo.

España es fuerte en diseño, mantenimiento e inspección, no en construcción. Pero los perfiles de estas tres primeras áreas son muy valorados en el exterior, afirma el experto. “Hay muchos españoles en la industria americana, francesa, ucraniana y polaca en remoto”. Westinghouse, Framatome, Idom, Genusa y Enresa son las empresas que más demandan personal en España. En los próximos cinco años se necesitarán 2.000 titulados superiores y técnicos de formación profesional (FP), según cálculos de 2023 de la plataforma Ceiden. Ramírez lanza un mensaje a los jóvenes: “Es bueno que conozcan la industria, que le pierdan el miedo; no va a desaparecer”, zanja.

Y si aspira a supervisor de este cerebro, se requieren dos años de formación tras una experiencia mínima de tres como operador.

Para los minirreactores, ahora en boga, Ramírez augura que “será más corto y sencillo”. La tendencia, agrega, es a su simplificación: “En vez de una máquina compleja, con muchas tuberías, botones y palancas, que requiere mucha atención, se tiende a diseños intrínsecamente seguros, con muchos automatismos, donde la probabilidad de fallos y emergencias es muy baja. Si eliminas la probabilidad de accidentes, reduces mucha de la formación que tiene que hacer un operador”. Batet, en cambio, cree que los requisitos serán iguales. El programa está aún en fase de diseño.

Para los minirreactores, ahora en boga, la preparación será más corta y sencilla, augura un experto

En España se forman de media unos 15 operadores al año. Una sala de control necesita cuatro personas las 24 horas al día, los siete días a la semana: el jefe de turno, jefe de sala, el operador del reactor y el de turbina. Se trabaja en turnos rotativos de ocho horas y el salario ronda entre los 50.000 y los 90.000 euros anuales dependiendo de la central, el convenio y los pluses. “Es mucha responsabilidad, un trabajo muy delicado, y eso se paga. Estás al mando de una máquina de 3.000 megavatios cuyo fallo puede tener implicaciones para la seguridad interna y externa”, recuerda.

Eclosión de ofertas

Las necesidades del sector nuclear oscilan desde perfiles técnicos (ingenieros) y mandos intermedios (supervisores) hasta de baja cualificación (operarios). Parece revivir su época dorada de los años cincuenta, a juzgar por los 60 reactores en construcción que hay en la actualidad, unos 62.637 megavatios eléctricos (MWe) de capacidad, según la Agencia Internacional de Energía Atómica. Además, las previsiones de la Agencia Internacional de la Energía apuntan a un crecimiento medio anual del 3% hasta 2026 ante la apuesta de varios países por esta tecnología, principalmente de Asia y Europa, para reducir emisiones y garantizar la seguridad energética.

Y no solo el renovado interés por nuevas centrales a raíz de la invasión rusa en Ucrania requiere de una cantidad ingente de trabajadores. Las labores de diseño, operación, mantenimiento, inspección, suministro y desmantelamiento suponen incluso una oportunidad para países como España en los que hay un calendario de cierre. La demanda de talento, también en las áreas científicas para el desarrollo de la ciencia de los materiales o la realidad aumentada, como reconoce la Nuclear Industry Association, es una cuestión que comienza a preocupar en el sector. Esta entidad calcula que en 2025 se jubilará el 70% de la fuerza laboral. Un vacío que se sentirá en los puestos gerenciales y expertos en la materia, alertan.



GRADOS Y DOBLES GRADOS

ICADE	DERECHO ADE BUSINESS ANALYTICS RELACIONES INTERNACIONALES GASTRONOMÍA E INNOVACIÓN CULINARIA	CIHS	PSICOLOGÍA EDUCACIÓN INFANTIL, PRIMARIA Y CAFYDE FILOSOFÍA RELACIONES INTERNACIONALES TRADUCCIÓN E INTERPRETACIÓN TECNOLOGÍAS DEL LENGUAJE COMUNICACIÓN INTERNACIONAL TRABAJO SOCIAL CRIMINOLOGÍA
ICAI	TELECOMUNICACIONES INDUSTRIALES MATEMÁTICAS E INTELIGENCIA ARTIFICIAL	EUEF	ENFERMERÍA FISIOTERAPIA



El QS World University Ranking 2024 sitúa a la Universidad Pontificia Comillas en una posición destacada según la reputación entre los empleadores: **somos la primera universidad de España y la 14° del mundo.**



La Universidad Pontificia Comillas está entre las **mejores universidades españolas** según el Ranking CYD, con 23 indicadores de alto desempeño.



El Ranking Impact de Times Higher Education (THE) 2024, el más prestigioso a nivel internacional por su compromiso con la Agenda 2030, sitúa a Comillas como una de las universidades del mundo que más y **mejor lucha por la sostenibilidad, la justicia y la ecología integral.**



+37MIL
PROFESIONALES
CONECTADOS



+130
AÑOS DESDE
1890



INTERNACIONALIZACIÓN
+600
CONVENIOS CON UNIVERSIDADES
CINCO CONTINENTES



EMPLEABILIDAD
96%

¿NOS ACOMPAÑAS?

4
CAMPUS
EN MADRID

ALBERTO AGUILERA
CANTOBLANCO
CIEMPOZUELOS
SAN RAFAEL

FUTUROSALUMNOS@COMILLAS.EDU
+34 91 540 61 32
comillas.edu





Sostenibilidad, Energía y Medio Ambiente

Máster en Energías Renovables y Mercado Energético (Madrid | Sevilla | Online)

Máster en Sostenibilidad ESG (Madrid | Online)

Programa Ejecutivo en Hidrógeno Renovable (Madrid | Sevilla)

Programa Ejecutivo en Tecnologías y Mercados de Almacenamiento Energético (Madrid) **iNUEVO!**

Programa Ejecutivo en Eólica Marina (Blended-Madrid)

Liderazgo Digital

Máster en Inteligencia Artificial y Ciencia de Datos (Online)

Máster en Ingeniería de Datos (Online)

Máster en Industria 4.0 (Online)

Programa Ejecutivo en Tecnologías P2X y Productos Derivados (Madrid) **iNUEVO!**

Liderazgo Femenino

Programa ACELERA Liderazgo Femenino. Becoming a Leader (Madrid)

Programa de Desarrollo para la Dirección - Mujeres con Alto Potencial (Madrid | Sevilla)

Programa Consejera, Diversidad y Profesionalización en los Consejos de Administración (Madrid)

MBA e Innovación en la Gestión

Executive MBA (Madrid | Sevilla | Online)

Programa Ejecutivo en Dirección de Proyectos - Metodología PMI (Madrid | Sevilla)

Programa Ejecutivo en Industria de la Defensa (Madrid) **iNUEVO!**

formamos
talento para un
futuro **sostenible**



Más información

Programa de
Becas y Descuentos

+34 913495600
informacion@eoi.es
www.eoi.es

